




3 1761 11633663 7





Digitized by the Internet Archive  
in 2023 with funding from  
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761116336637>













Catalogue 61-008 Quarterly

# Quarterly financial statistics for enterprises

First quarter 1994

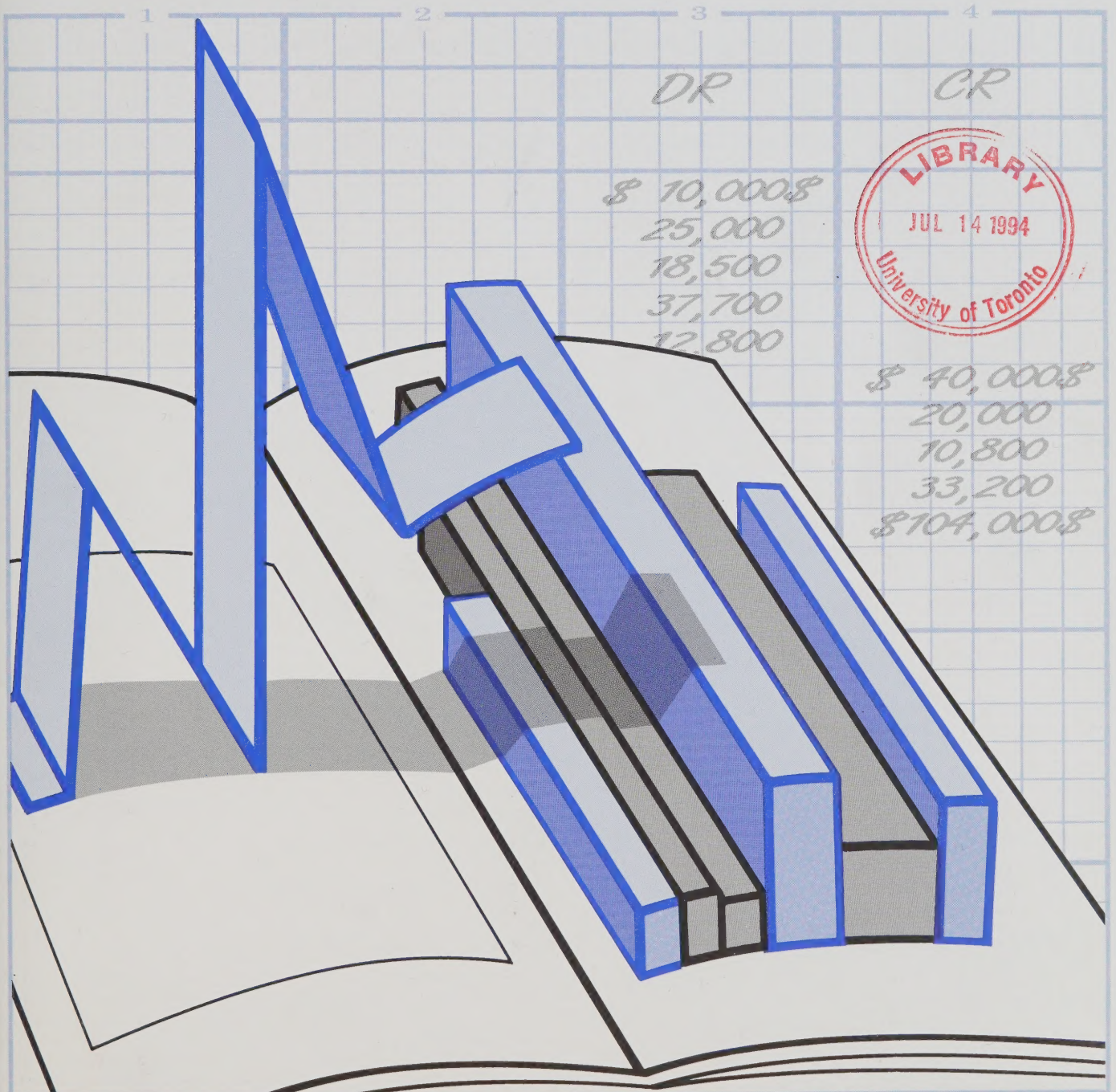
Catalogue 61-008 Trimestriel

# Statistiques financières trimestrielles des entreprises

Premier trimestre 1994

Government  
Publications

37



Statistics  
Canada

Statistique  
Canada

Canada



## Data in Many Forms...

Statistics Canada disseminates data in a variety of forms. In addition to publications, both standard and special tabulations are offered. Data are available on CD, diskette, computer print-out, microfiche and microfilm, and magnetic tape. Maps and other geographic reference materials are available for some types of data. Direct on-line access to aggregated information is possible through CANSIM, Statistics Canada's machine-readable data base and retrieval system.

## How to Obtain More Information

Inquiries about this publication and related statistics or services should be directed to:

Industrial Organisation and Finance Division,  
Quarterly Financial Statistics Section,

Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6 (Telephone: 951-9843)  
or to the Statistics Canada reference centre in:

Halifax (1-902-426-5331)	Regina (1-306-780-5405)
Montréal (1-514-283-5725)	Edmonton (1-403-495-3027)
Ottawa (1-613-951-8116)	Calgary (1-403-292-6717)
Toronto (1-416-973-6586)	Vancouver (1-604-666-3691)

Toll-free access is provided in all provinces and territories, for users who reside outside the local dialing area of any of the regional reference centres.

Newfoundland, Labrador, Nova Scotia, New Brunswick and Prince Edward Island	1-800-565-7192
Quebec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-263-1136
Saskatchewan	1-800-667-7164
Manitoba	1-800-661-7828
Alberta and Northwest Territories	1-800-563-7828
British Columbia and Yukon	1-800-663-1551
Telecommunications Device for the Hearing Impaired	1-800-363-7629
Toll Free Order Only Line (Canada and United States)	1-800-267-6677

## How to Order Publications

This and other Statistics Canada publications may be purchased from local authorized agents and other community bookstores, through the local Statistics Canada offices, or by mail order to Marketing Division, Sales and Service, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)951-7277

Facsimile Number 1(613)951-1584

Toronto  
Credit card only (973-8018)

## Standards of Service to the Public

To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

## Des données sous plusieurs formes...

Statistique Canada diffuse les données sous formes diverses. Outre les publications, des totalisations habituelles et spéciales sont offertes. Les données sont disponibles sur disque compact, disquette, imprimé d'ordinateur, microfiche et microfilm, et bande magnétique. Des cartes et d'autres documents de référence géographiques sont disponibles pour certaines sortes de données. L'accès direct à des données agrégées est possible par le truchement de CANSIM, la base de données ordiologique et le système d'extraction de Statistique Canada.

## Comment obtenir d'autres renseignements

Toute demande de renseignements au sujet de cette publication ou de statistiques et services connexes doit être adressée à la:

Division de l'organisation et des finances de l'industrie,  
Section des statistiques financières trimestrielles,

Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6 (téléphone: 951-9843) ou au centre de consultation de Statistique Canada à:

Halifax (1-902-426-5331)	Regina (1-306-780-5405)
Montréal (1-514-283-5725)	Edmonton (1-403-495-3027)
Ottawa (1-613-951-8116)	Calgary (1-403-292-6717)
Toronto (1-416-973-6586)	Vancouver (1-604-666-3691)

Un service d'appel interurbain sans frais est offert, dans toutes les provinces et dans les territoires, aux utilisateurs qui habitent à l'extérieur des zones de communication locale des centres régionaux de consultation.

Terre-Neuve, Labrador, Nouvelle-Écosse, Nouveau-Brunswick et Île-du-Prince-Édouard	1-800-565-7192
Québec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-263-1136
Saskatchewan	1-800-667-7164
Manitoba	1-800-661-7828
Alberta et Territoires du Nord-Ouest	1-800-563-7828
Colombie-Britannique et Yukon	1-800-663-1551
Appareils de télécommunications pour les malentendants	1-800-363-7629
Numéro sans frais pour commander seulement (Canada et États-Unis)	1-800-267-6677

## Comment commander les publications

On peut se procurer cette publication et les autres publications de Statistique Canada auprès des agents autorisés et des autres librairies locales, par l'entremise des bureaux locaux de Statistique Canada, ou en écrivant à la Division du marketing, Ventes et Service, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)951-7277

Numéro du télécopieur 1(613)951-1584

Toronto  
Carte de crédit seulement (973-8018)

## Normes de service au public

Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.





Statistics Canada  
Industrial Organization and Finance Division

# Quarterly financial statistics for enterprises

First quarter 1994

Statistique Canada  
Division de l'organisation et des finances de l'industrie

# Statistiques financières trimestrielles des entreprises

Premier trimestre 1994

Published by authority of the Minister  
responsible for Statistics Canada

© Minister of Industry,  
Science and Technology, 1994

All rights reserved. No part of this publication  
may be reproduced, stored in a retrieval system or  
transmitted in any form or by any means, electronic,  
mechanical, photocopying, recording or otherwise  
without prior written permission from Licence  
Services, Marketing Division, Statistics Canada,  
Ottawa, Ontario, Canada K1A 0T6.

July 1994

Price: Canada: \$25.00 per issue,  
\$100.00 annually  
United States: US\$30.00 per issue,  
US\$120.00 annually  
Other Countries: US\$35.00 per issue,  
US\$140.00 annually

Catalogue No. 61-008, Vol. 5, No. 1

ISSN 1180-3169

Ottawa

Publication autorisée par le ministre  
responsable de Statistique Canada

© Ministre de l'Industrie, des Sciences  
et de la Technologie, 1994

Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de  
transmettre le contenu de la présente publication, sous  
quelque forme ou par quelque moyen que ce soit,  
enregistrement sur support magnétique, reproduction  
électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou  
de l'emmagasiner dans un système de recouvrement,  
sans l'autorisation écrite préalable des Services de  
concession des droits de licence, Division du  
marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario,  
Canada K1A 0T6.

Juillet 1994

Prix : Canada : 25 \$ l'exemplaire,  
100 \$ par année  
États-Unis : 30 \$ US l'exemplaire,  
120 \$ US par année  
Autres pays : 35 \$ US l'exemplaire,  
140 \$ US par année

N° 61-008 au catalogue, vol. 5, n° 1

ISSN 1180-3169

Ottawa

## Note of Appreciation

*Canada owes the success of its statistical system to  
a long-standing cooperation involving Statistics  
Canada, the citizens of Canada, its businesses,  
governments and other institutions. Accurate and  
timely statistical information could not be produced  
without their continued cooperation and goodwill.*

## Note de reconnaissance

*Le succès du système statistique du Canada repose  
sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada  
et la population, les entreprises, les administrations  
canadiennes et les autres organismes. Sans cette  
collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible  
de produire des statistiques précises et actuelles.*



## Symbols

The following standard symbols are used in Statistics Canada publications:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil or zero.
- amount too small to be expressed.
- <sup>P</sup> preliminary figures.
- <sup>r</sup> revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.

This publication was prepared under the direction of:

- **Richard Collins**, Director, Industrial Organization and Finance Division
- **Cynthia Baumgarten**, Assistant Director, Business Finance and Taxation Sub-division
- **Tony Bowen**, Chief, Quarterly Financial Statistics Section
- **Bill Potter**, Senior Analyst, Non-financial sector
- **Robert Moreau**, Senior Analyst, Financial sector

## Signes conventionnels

Les signes conventionnels suivants sont employés uniformément dans les publications de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou zéro.
- nombres infimes.
- <sup>P</sup> nombres provisoires.
- <sup>r</sup> nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.

Cette publication a été rédigée sous la direction de:

- **Richard Collins**, Directeur, Division de l'organisation et des finances de l'industrie
- **Cynthia Baumgarten**, Directeur adjoint, Sous-division des finances et de l'imposition des impôts des entreprises
- **Tony Bowen**, Chef, Section des statistiques financières trimestrielles
- **Bill Potter**, Analyste des industries non financières
- **Robert Moreau**, Analyste des industries financières

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.



Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'American National Standard for Information Sciences - "Permanence of Paper for Printed Library Materials", ANSI Z39.48 - 1984.





## Table of Contents

	Page
<b>Revenue and Profits</b>	<b>7</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Operating profits continued to improve, rising 19% to \$16.7 billion in the first quarter.</i></li> <li>• <i>Profits after taxes jumped 56% to \$5.8 billion in the quarter.</i></li> </ul>	
<b>Financial Performance and Position</b>	<b>15</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Profit margins advanced to 5.28% in the first quarter from 4.51% previously.</i></li> <li>• <i>The return on shareholders' equity registered a substantial improvement, rising to 5.12% from 3.39%.</i></li> <li>• <i>The debt to shareholders' equity ratio remained virtually unchanged at 1.21.</i></li> </ul>	
<b>Special Study: Canadian and US enterprises in selected industries of the manufacturing sector</b>	
<b>Part II: Balance sheet and efficiency</b>	<b>21</b>
<b>Description of the Data</b>	<b>35</b>
Type of Data	36
Deriving the Estimates	40
Quality Measures	42
Limitations of the Data	44
<b>Appendix</b>	<b>45</b>
Definitions of Financial Ratios	48
<b>Statistical Tables</b>	<b>49</b>
Total all industries (excluding investment and holding companies)	50
Total non-financial industries	52
Total finance and insurance industries (excluding investment and holding companies)	54
Food (including food retailing)	56

## Table des matières

	Page
<b>Revenu et bénéfices</b>	<b>7</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Les bénéfices d'exploitation continuent de se redresser, augmentant de 19 % pour atteindre \$16,7 milliards au premier trimestre de 1994.</i></li> <li>• <i>Les bénéfices après impôts augmentent fortement de 56 % pour se fixer à \$5.8 milliards.</i></li> </ul>	
<b>Résultats et situation financière</b>	<b>15</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Les marges bénéficiaires progressent et se fixent au premier trimestre à 5.28 % comparativement à 4.51 %.</i></li> <li>• <i>Le rendement de l'avoir se redresse fortement et passe de 3.39 % à 5.12 %.</i></li> <li>• <i>Le ratio des dettes à l'avoir reste essentiellement inchangé, à 1.21.</i></li> </ul>	
<b>Étude: Les entreprises canadiennes et américaines de certaines branches d'activité du secteur de la fabrication</b>	
<b>Partie II: Bilan et efficience</b>	<b>21</b>
<b>Description des données</b>	<b>35</b>
Type de données	36
Obtention des estimations	40
Mesures de la qualité	42
Limites des données	44
<b>Annexe</b>	<b>45</b>
Définition des ratios financiers	48
<b>Tableaux statistiques</b>	<b>49</b>
Total, toutes les branches d'activité (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)	50
Total des branches d'activité non financières	52
Total des branches d'activité financières et d'assurances (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)	54
Aliments (y compris le commerce de détail)	56



<b>Statistical Tables - continued</b>	<b>Page</b>	<b>Tableaux statistiques - suite</b>	<b>Page</b>
Beverages and tobacco	58	Boissons et tabac	58
Wood and paper	60	Bois et papier	60
Petroleum and natural gas	62	Pétrole et gaz naturel	62
Other fuels and electricity	64	Autres combustibles et électricité	64
Chemicals, chemical products and textiles	66	Produits chimiques et textiles	66
Iron, steel and related products	68	Fer, acier et produits connexes	68
Non-ferrous metals and primary metal products	70	Métaux non ferreux et produits en métal de première transformation	70
Fabricated metal products	72	Produits de fabrication métalliques	72
Machinery and equipment (except electrical machinery)	74	Machinerie et équipement (sauf machinerie électrique)	74
Motor vehicles, parts and accessories, and tires	76	Véhicules automobiles, pièces et accessoires, et pneus	76
Other transportation equipment	78	Autres matériel de transport	78
Household appliances and electrical products	80	Appareils ménagers et produits électriques	80
Electronic equipment and computer services	82	Matériel électronique et services informatiques	82
Real estate developers, builders and operators	84	Promotion, construction et exploitation immobilières	84
Building materials and construction	86	Matériaux de construction et construction	86
Transportation services	88	Services de transport	88
Printing, publishing and broadcasting	90	Impression, édition et télédiffusion	90
Telecommunication carriers and postal and courier services	92	Transmission des télécommunications, services postaux et messageries	92
General services to business	94	Services généraux aux entreprises	94
Accommodation, food and beverage, educational, health and recreational services	96	Services d'hébergement, de restauration, d'enseignement, de santé et récréatif	96
Consumer goods and services	98	Biens et services de consommation	98
Trust companies	100	Sociétés de fiducie	100
Credit unions	102	Caisses d'épargne et de crédit	102
Chartered banks and other deposit accepting intermediaries n.e.s.	104	Banques à charte et autres intermédiaires de type de dépôt n.s.a.	104
Consumer and business financing intermediaries	106	Intermédiaires de crédit à la consommation et aux entreprises	106
Life insurers (including accident and sickness branches of life insurers)	108	Assureurs-vie (y compris leurs divisions d'assurance-accident et d'assurance-maladie)	108
Property and casualty insurers	110	Assureurs-biens et risques divers	110
Other insurers and agents	112	Autres assureurs et agents d'assurance	112
Other financial intermediaries	114	Autres intermédiaires financiers	114
<b>Cansim Summary Reference Index</b>	<b>117</b>	<b>Répertoire de concordance des matrices Cansim</b>	<b>117</b>



---

## Recent feature articles

## Études spéciales récemment parues

---

4<sup>th</sup> Quarter 1993: Canadian and US enterprises in  
the manufacturing sector  
Part 1: Results

4<sup>ième</sup> trimestre 1993: Les entreprises canadiennes et  
américaines du secteur de la  
fabrication  
Partie I: Résultats

3<sup>rd</sup> Quarter 1993: Financial Performance:  
A Microdata Study

3<sup>ième</sup> trimestre 1993: Rendement financier:  
Étude de micro-données

2<sup>nd</sup> Quarter 1993: Real Estate and Construction  
Industry

2<sup>ième</sup> trimestre 1993: Le secteur de l'immobilier et de  
la construction

1<sup>st</sup> Quarter 1993: Changes in Financial  
Characteristics of Canadian  
Enterprises: 1980-1992  
Part II - Liabilities and Equity

1<sup>er</sup> trimestre 1993: L'évolution des caractéristiques  
financières des entreprises  
canadiennes, 1980-1992  
Partie II: passif et avoir

4<sup>th</sup> Quarter 1992: Changes in Financial  
Characteristics of Canadian  
Enterprises: 1980-1992  
Part I - Assets

4<sup>ième</sup> trimestre 1992: L'évolution des caractéristiques  
financières des entreprises  
canadiennes, 1980-1992  
Partie I: les actifs

3<sup>rd</sup> Quarter 1992: Consumer Goods and Services  
Industry

3<sup>ième</sup> trimestre 1992: Secteur des biens et services de  
consommation

2<sup>nd</sup> Quarter 1992: Iron and Steel Industry

2<sup>ième</sup> trimestre 1992: Industrie du fer et de l'acier

1<sup>st</sup> Quarter 1992: Motor Vehicles Industry

1<sup>er</sup> trimestre 1992: Industrie des véhicules  
automobiles







**REVENUE AND PROFITS**

**REVENU ET BÉNÉFICES**



## REVENUE AND PROFITS (seasonally adjusted)

## First Quarter 1994

Operating profits of incorporated Canadian enterprises increased 19% to \$16.7 billion in the first quarter of 1994. As chart 1 illustrates, profits have now increased in four of the past five quarters and have doubled since registering a low of \$8.3 billion in the fourth quarter of 1992. However, current profits are still well below the peak levels attained in 1989.

## REVENU ET BÉNÉFICES (données désaisonnalisées)

## Premier trimestre de 1994

Les bénéfices d'exploitation des entreprises canadiennes constituées augmentent de 19 % pour atteindre 16,7 milliards de dollars au premier trimestre de 1994. Comme le montre le graphique 1, les bénéfices ont progressé au cours de quatre des cinq derniers trimestres et ils ont doublé depuis qu'ils ont atteint le creux de 8,3 milliards de dollars au quatrième trimestre de 1992. Toutefois, les bénéfices actuels sont encore bien inférieurs aux niveaux inégalés atteints en 1989.

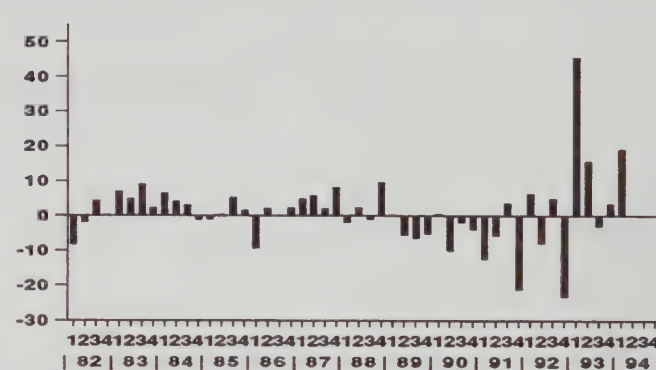
Chart 1  
Operating ProfitsGraphique 1  
Bénéfices d'exploitation

\$ Billions - Milliards \$

Level - Niveau



Percentage change - Variation en pourcentage



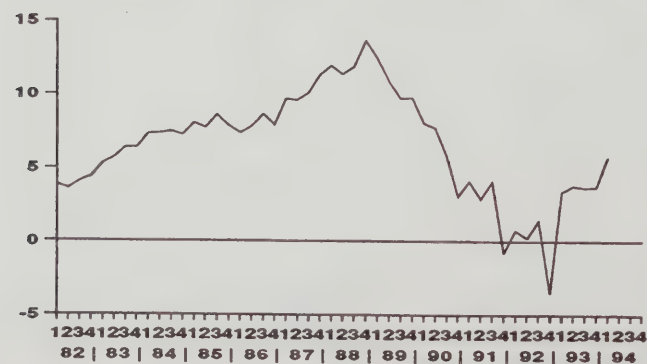
Profits after taxes jumped 56% in the first quarter of 1994, rising to \$5.8 billion from \$3.7 billion previously. Chart 2 shows that this profit measure tumbled to -\$3.6 billion in the final quarter of 1992 and then hovered in the \$3.4 billion to \$3.8 billion range throughout 1993. The first quarter improvement was due to stronger operating profits and lower asset writedowns.

Les bénéfices nets après impôt grimpent de 56 % au premier trimestre de 1994, passant de 3,7 milliards de dollars à 5,8 milliards de dollars. Comme on peut le voir au graphique 2, cette mesure des bénéfices est tombée à -3,6 milliards de dollars au dernier trimestre de 1992 et ses variations sont ensuite comprises entre 3,4 milliards de dollars et 3,8 milliards de dollars en 1993. La hausse du premier trimestre est attribuable à un relèvement des bénéfices d'exploitation et à un repli des dévalorisations d'actifs.

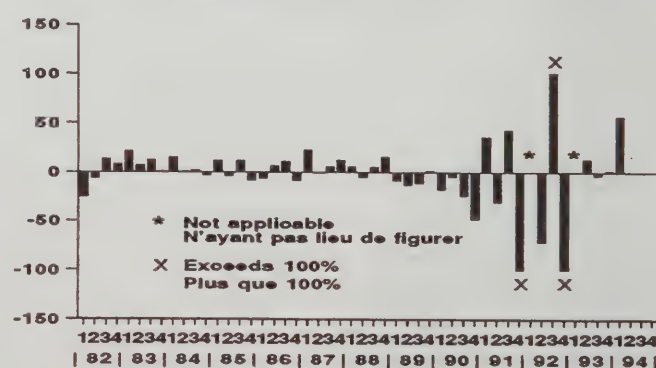
Chart 2  
Profits after TaxesGraphique 2  
Bénéfices nets après impôts

\$ Billions - Milliards \$

Level - Niveau



Percentage change - Variation en pourcentage





Operating revenue continued to expand in the first quarter of 1994. For the four quarters up to the first quarter of 1993 operating revenue was around \$293 billion, but in the past year it has risen steadily to the \$315.9 billion level in the first quarter of 1994. As seen in chart 3, operating revenue has now climbed to the highest levels of the entire historical series.

Les revenus d'exploitation poursuivent leur progression au premier trimestre de 1994. Pour les quatre trimestres antérieurs au premier trimestre de 1993, les revenus d'exploitation s'établissent approximativement à 293 milliards de dollars mais, au cours de la dernière année, ils ont augmenté progressivement pour se fixer à 315,9 milliards de dollars au premier trimestre de 1994. D'après le graphique 3, les revenus d'exploitation ont maintenant grimpé pour atteindre des niveaux inégalés dans le contexte des séries chronologiques.

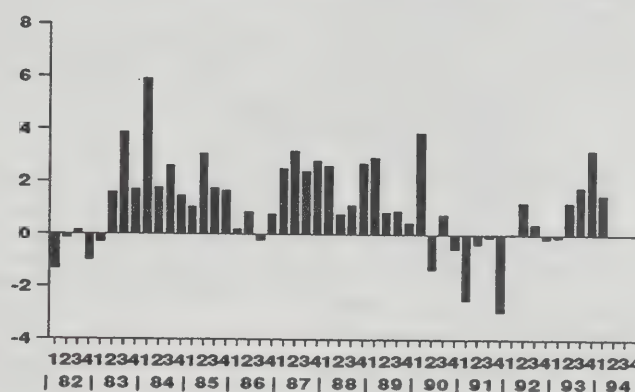
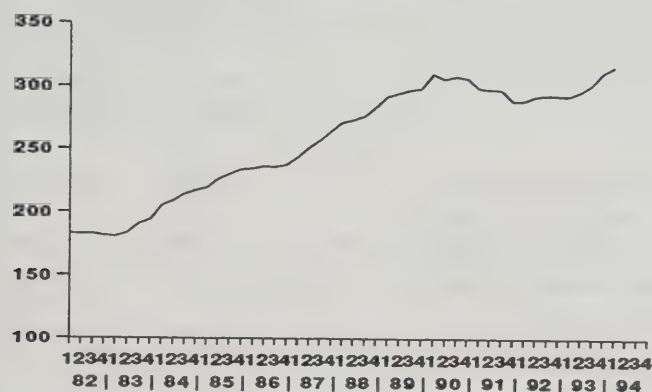
### Chart 3 Operating Revenue

**Graphique 3**  
**Revenus d'exploitation**

\$ Billions - Milliards \$

Level - Niveau

Percentage change - Variation en pourcentage



### Industry Detail

Both the non-financial and the financial industries registered higher operating profits in the first quarter of 1994. Profits recovered 14% to \$13.2 billion in the non-financial industries, while the financial industries' profits increased 43% to \$3.5 billion (see chart 4).

## Résultats détaillés

Les branches d'activité financières et non financières enregistrent toutes deux une hausse des bénéfices d'exploitation au premier trimestre de 1994. Les bénéfices regagnent 14 % pour s'établir à 13,2 milliards de dollars pour les branches d'activité non financières, tandis que les profits des branches d'activité financières s'accroissent de 43 % pour se fixer à 3,5 milliards de dollars (voir graphique 4).

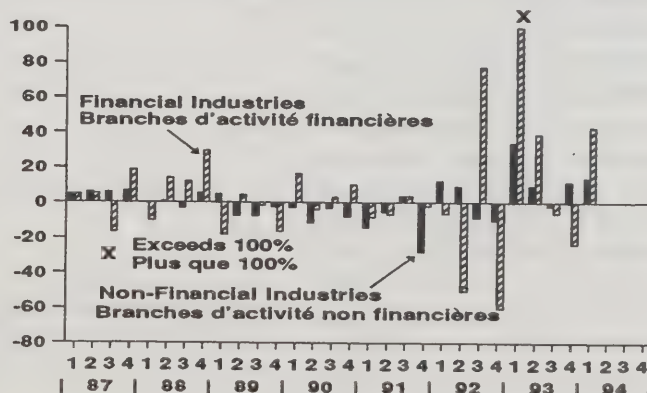
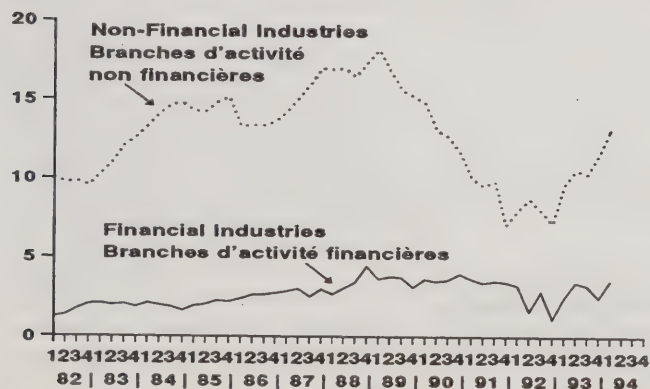
#### Chart 4 Operating Profits of Financial and Non-financial Industries

**Graphique 4**  
**Bénéfices d'exploitation des branches**  
**d'activité financières et non financières**

\$ Billions - Milliards \$

Level - Niveau

Percentage change - Variation en pourcentage





### Non-Financial Industries

Chart 5 groups the non-financial sector into ten industries. As shown, eight of these industries registered profit advances in the first quarter, and all exceeded \$100 million. The largest improvements were in wood and paper and electrical and electronic products.

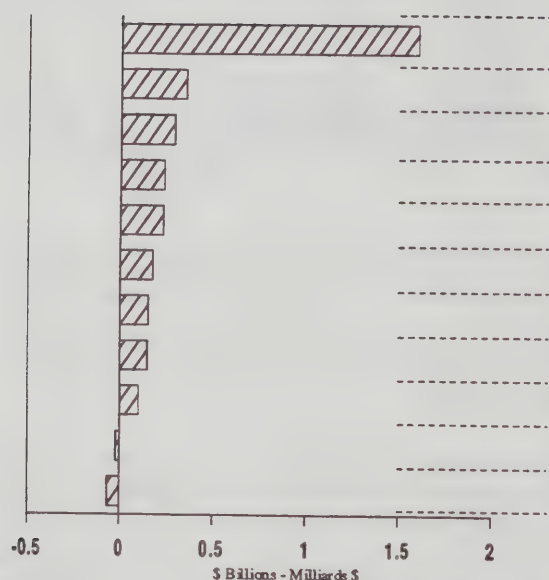
### Branches d'activité non financières

Le graphique 5 regroupe le secteur non financier en dix branches d'activité. Comme on peut le constater, huit de ces branches d'activité enregistrent, au premier trimestre, des hausses des bénéfices qui dépassent toutes 100 millions de dollars. Ce sont les bénéfices des branches du bois et du papier et des produits électriques et électroniques qui progressent le plus.

**Chart 5**  
**Changes in Operating Profits - Financial Industries**

Graphique 5

**Variation des bénéfices d'exploitation - Branches d'activité financières**



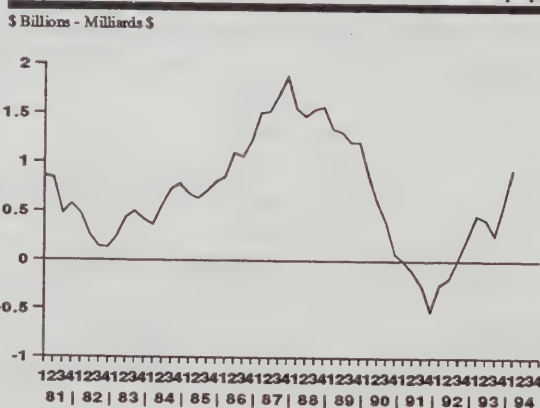
	\$ Millions - Millions \$		
	Quarterly average change Changement moyen trimestriel		
	4 Qtrs. ending 4/93	12 Qtrs. ending 4/93	
	4 Tri. quise terminent 4/93	12 Tri. quise terminent 4/93	
Total	+1598	+1090	-11
Wood and Paper - Bois et Papier	+351	+87	+42
Electrical and Electronic Products - Produits électriques et électroniques	+290	-58	-34
Construction and Related Activities - Construction et activités connexes	+236	+68	-102
Energy and Chemicals - Énergie et produits chimiques	+232	+288	-
Transportation Services - Services de transport	+177	+117	+7
Food, Beverage & Tobacco - Aliments, boissons et tabac	+152	+6	+14
Communications	+148	+82	+34
Metal Products & Machinery - Produits métalliques et machinerie	+101	+134	-5
Services and Consumer Goods - Services et biens de consommation	-22	+127	-29
Transportation Equipment - Matériel de transport	-67	+239	+62

## Wood and Paper

Continued strength in price and demand for wood products boosted first quarter operating profits to \$929 million from \$578 million in the fourth quarter and \$259 million in the third quarter of 1993. Chart 6 shows that operating losses were recorded in the industry throughout 1991 and early 1992. In 1987, prior to the recession, operating profits peaked around \$1.8 billion.

### Chart 6 Operating Profits of Wood and Paper

**Graphique 6**  
**Bénéfices d'exploitation du**  
**Bois et papier**



## Bois et papier

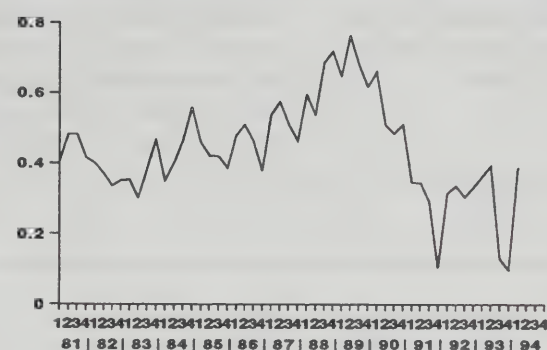
La vigueur persistante des prix et de la demande pour les produits du bois activent les bénéfices d'exploitation du premier trimestre qui passent de 578 millions de dollars au quatrième trimestre de 1993 et de 259 millions de dollars au troisième trimestre de cette même année à 929 millions de dollars. On constate au graphique 6 que cette branche d'activité a enregistré des pertes d'exploitation en 1991 et au début de 1992. En 1987, avant la récession, les bénéfices d'exploitation ont atteint un sommet inégalé d'environ 1,8 milliard de dollars.

**Electrical and Electronic Products**

Operating profits, boosted by stronger results in the electronic equipment and computer services sector, improved to \$388 million in the first quarter from a low of \$98 million in the final quarter of 1993. Chart 7 reveals that first quarter profits returned to levels attained earlier in 1993, but remained only half of the levels reached in 1989.

**Chart 7**  
Operating Profits of  
Electrical and Electronic  
Products

Billions - Milliards \$



**Graphique 7**  
Bénéfices d'exploitation  
des produits électriques  
et électroniques

**Produits électriques et électroniques**

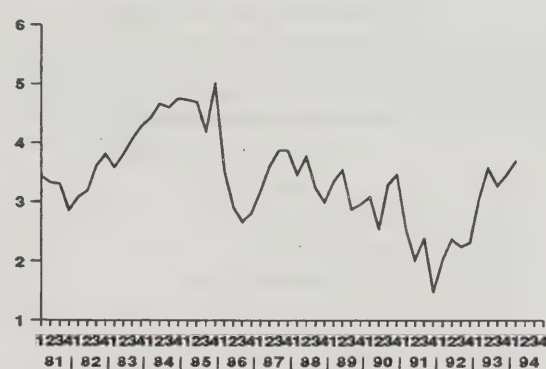
Activés par la vigueur des résultats dans le secteur de l'équipement électronique et des services informatiques, les bénéfices d'exploitation augmentent, passant d'un creux de 98 millions de dollars au dernier trimestre de 1993 à 388 millions de dollars au premier trimestre. Le graphique 7 indique que les bénéfices du premier trimestre regagnent les niveaux atteints auparavant en 1993 mais demeurent à mi-chemin seulement de ceux atteints en 1989.

**Energy and Chemicals**

First quarter operating profits increased to the highest levels since 1988, jumping to \$3.7 billion from \$3.5 billion in the previous quarter. Profits bottomed at \$1.5 billion in the final quarter of 1991 (see chart 8). Most of the first quarter gains were in the natural gas sector, which enjoyed strong demand and higher prices. The extremely cold winter weather boosted sales of petroleum and natural gas products in the quarter.

**Chart 8**  
Operating Profits of  
Energy and Chemicals

\$ Billions - Milliards \$



**Graphique 8**  
Bénéfices d'exploitation  
de l'énergie et  
produits chimiques

**Énergie et produits chimiques**

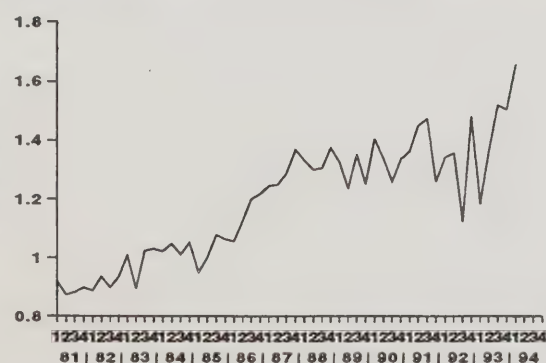
Les bénéfices d'exploitation du premier trimestre regagnent les niveaux les plus élevés depuis 1988, passant de 3,5 milliards de dollars au trimestre précédent à 3,7 milliards de dollars. Les bénéfices ont atteint un creux de 1,5 milliard de dollars au dernier trimestre de 1991 (graphique 8). La plupart des gains du premier trimestre sont observés dans le secteur du gaz naturel, où la demande est vigoureuse et les prix élevés. Les températures hivernales extrêmement froides ont poussé les ventes du pétrole et des dérivés du gaz naturel au cours de ce trimestre.

**Food, Beverages and Tobacco**

Operating profits of this industry grew to \$1.7 billion from \$1.5 billion in the previous two quarters. The profit improvement was concentrated in the food sector, as beverage and tobacco profits remained flat. Chart 9 shows that with the strengthening of profits over the past year, levels have now reached historical highs.

**Chart 9**  
Operating Profits of  
Food, Beverages and  
Tobacco

\$ Billions - Milliards \$



**Graphique 9**  
Bénéfices d'exploitation  
des aliments, boissons  
et tabac

**Aliments, boissons et tabac**

Les bénéfices d'exploitation de cette branche d'activité augmentent, passant de 1,5 milliard de dollars aux deux trimestres précédents à 1,7 milliard de dollars. La hausse est concentrée dans le secteur des aliments, étant donné que les bénéfices au titre des boissons et du tabac sont demeurés stagnants. Comme on peut le voir au graphique 9, en raison du raffermissement des bénéfices l'année dernière, les niveaux atteignent maintenant des sommets inégalés.



## Financial Industries

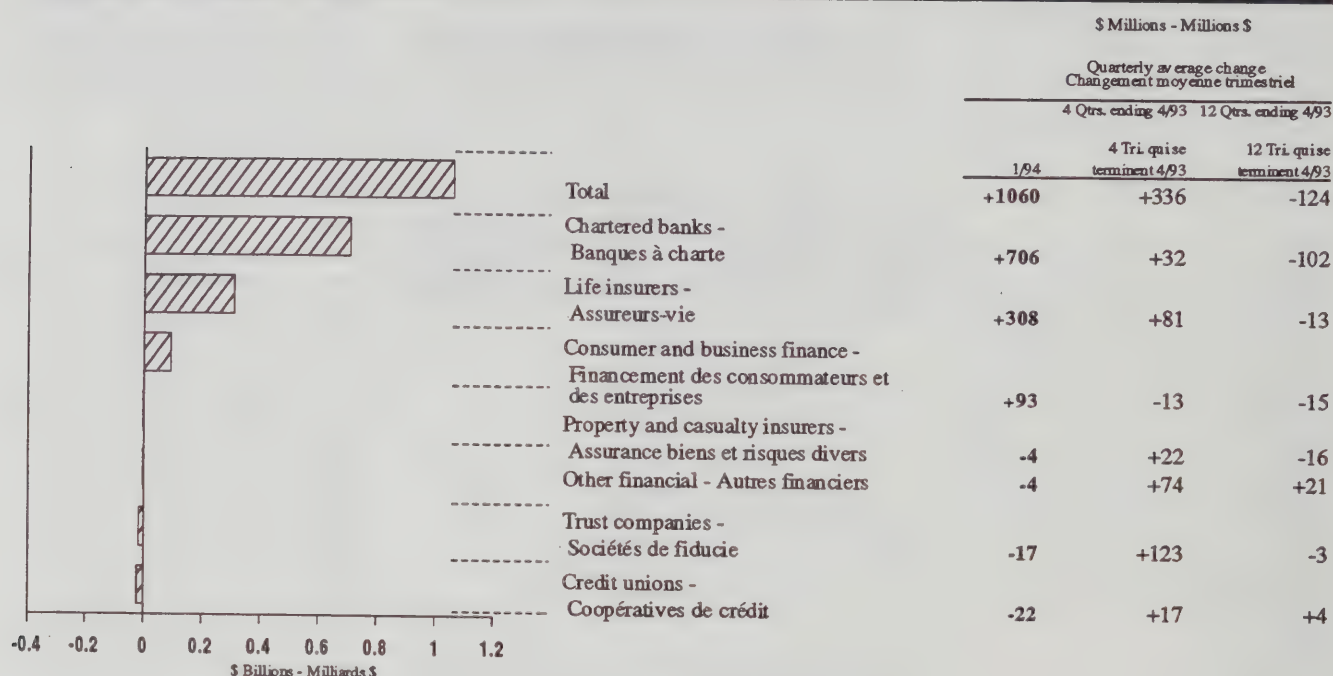
## Branches d'activité financière

Chart 10 reveals that the \$1.1 billion first quarter increase in the operating profits of financial industries was entirely due to the chartered banks, life insurers and consumer and business financing companies. In fact, the other four industry groups registered slight decreases in the quarter.

Comme l'illustre le graphique 10, la hausse de 1,1 milliard de dollars du premier trimestre des bénéfices d'exploitation des branches d'activité financière est entièrement attribuable aux banques à charte, aux assureurs-vie et aux sociétés de financement des consommateurs et des entreprises. En fait, on enregistre de faibles baisses dans les quatre autres groupes de cette branche d'activité au premier trimestre.

**Chart 10**  
Changes in Operating Profits  
Non-Financial Industries

**Graphique 10**  
Variation des bénéfices d'exploitation  
Branches d'activité non financières



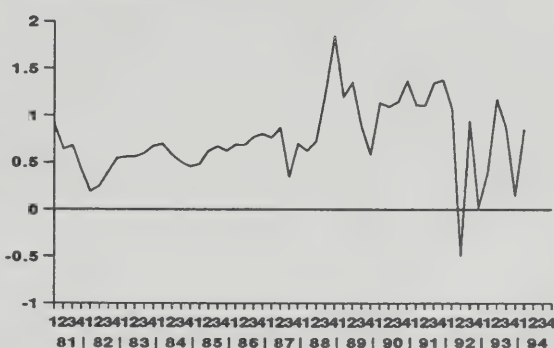
### Chartered Banks (Booked in Canada) and Other Deposit Accepting Intermediaries

First quarter operating profits increased to \$0.9 billion from \$0.1 billion in the fourth quarter of 1993. The profit increase was attributable to higher net interest revenue and lower provisions for future loan losses. Quarterly profits averaged \$1.1 billion throughout the 1988-1991 period. Chart 11 reflects the irregular movement of profits throughout 1992 and 1993. This was due largely to unusual provisions for future loan losses.

**Chart 11**  
Operating Profits of  
Chartered Banks &  
Other Deposit Accepting  
Intermediaries

**Graphique 11**  
Bénéfices d'exploitation  
des banques à charte  
et autres intermédiaires  
de type de dépôt

\$ Billions - Milliards \$



### Banques à charte (comptabilisées au Canada) et autres intermédiaires de dépôt

Les bénéfices d'exploitation du premier trimestre progressent, passant de 0,1 milliard de dollars au quatrième trimestre de 1993 à 0,9 milliard de dollars. L'augmentation des bénéfices est attribuable à la hausse des gains d'intérêt net et à la diminution des provisions pour pertes sur prêts futurs. Les bénéfices trimestriels s'établissent en moyenne à 1,1 milliard de dollars pendant la période allant de 1988 à 1991. Le graphique 11 illustre les fluctuations irrégulières des bénéfices en 1992 et en 1993. Cela s'explique en majeure partie par les provisions inhabituelles pour pertes sur prêts futurs.

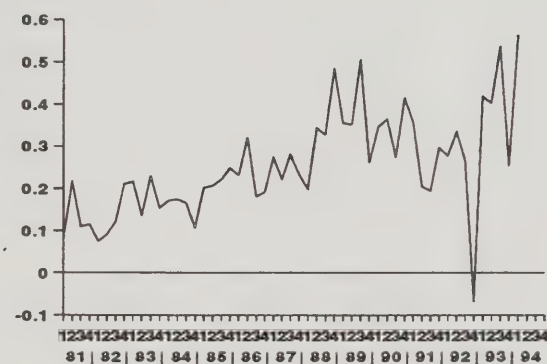
### Life Insurers

Operating profits rose to \$0.6 billion in the first quarter from \$0.3 billion previously. Chart 12 shows that current profit levels are the highest of the entire historical series. Profits averaged \$0.4 billion in 1993 and \$0.2 billion in 1992, including a loss in the fourth quarter of 1992.

**Chart 12**  
Operating Profits of  
Life Insurers

**Graphique 12**  
Bénéfices d'exploitation  
des assureurs-vie

\$ Billions - Milliards \$



### Assureurs-vie

Les bénéfices d'exploitation augmentent, passant de 0,3 milliard de dollars à 0,6 milliard de dollars au premier trimestre. Le graphique 12 permet de constater que les bénéfices actuels ont atteint les niveaux les plus élevés de toute la série chronologique. Les bénéfices s'établissent en moyenne à 0,4 milliard de dollars en 1993 et à 0,2 milliard de dollars en 1992, compte tenu de la perte accusée au quatrième trimestre de 1992.





**FINANCIAL PERFORMANCE AND POSITION**

**RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE**



## FINANCIAL PERFORMANCE AND POSITION

## RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE

## Statement of Changes in Financial Position

## État de l'évolution de la situation financière

## Non-Financial Industries

## Branches d'activité non financières

Table 1 shows the sources and applications of cash for the non-financial industries. Operating activities generated \$11.8 billion of cash in the first quarter, down from \$18.9 billion in the fourth quarter. Cash from financing activities jumped to \$10.4 billion from -\$2.0 billion in the previous quarter, but is comparable to the \$11.0 billion registered the third quarter of 1993. All types of financing, except equity, increased significantly in the quarter.

Le tableau 1 présente la provenance et l'utilisation de l'encaisse pour les branches d'activité non financières. Les activités d'exploitation rapportent une encaisse de 11,8 milliards de dollars au premier trimestre, soit une baisse par rapport à 18,9 milliards de dollars au quatrième trimestre. L'encaisse provenant des activités de financement grimpe, passant de -2,0 milliards de dollars au trimestre précédent à 10,4 milliards de dollars, soit un niveau comparable à celui de 11,0 milliards de dollars enregistré au troisième trimestre de 1993. Tous les types de financement, sauf le financement par actions, augmentent considérablement au cours du trimestre.

Cash applied to investment activities was \$2.4 billion, up from \$1.9 billion in the fourth quarter. Cash applied to fixed assets increased to \$12.9 billion from \$10.7 billion, while dividend payments remained flat at \$5.0 billion.

L'encaisse servant aux activités de placement s'établit à 2,4 milliards de dollars, comparativement à 1,9 milliard de dollars au quatrième trimestre. L'encaisse servant aux immobilisations s'accroît, passant de 10,7 milliards de dollars à 12,9 milliards de dollars, tandis que les paiements de dividendes demeurent stagnants à 5,0 milliards de dollars.

TABLE 1  
Statement of Changes in Financial Position  
Non Financial Industries

TABLEAU 1  
État de l'évolution de la situation financière  
Branches d'activité non financières

	2nd Quarter 2 <sup>ème</sup> trimestre 1993	3rd Quarter 3 <sup>ème</sup> trimestre 1993	4th Quarter 4 <sup>ème</sup> trimestre 1993	1st Quarter 1 <sup>er</sup> trimestre 1994
	\$ Billions - Milliards \$			
<b>Sources - Provenances</b>				
Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation	12.5	13.7	18.9	11.8
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	6.7	11.0	-2.0	10.4
Total cash available - Total, encaisse	19.2	24.7	16.9	22.2
<b>Applications - Utilisations</b>				
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour les placements	0.1	5.8	1.9	2.4
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	12.1	13.3	10.7	12.9
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	4.9	4.9	5.0	5.0
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	17.1	24.0	17.6	20.3
<b>Increase/decrease in cash -</b>				
Augmentation/diminution de l'encaisse	2.1	0.7	-0.7	1.9

## Financial Industries

Table 2 shows the statement of changes in financial position for the financial industries. Operating activities provided \$5.9 billion in cash, well down from \$14.5 billion in the previous quarter, but comparable to the cash generated from operations in the second and third quarters of 1993. Financing activities generated \$6.8 billion in cash, down from \$8.1 billion previously. The largest decline was in borrowings from affiliates.

Cash applied to investment activities declined to \$11.2 billion from \$20.5 billion in the fourth quarter. A reduction in cash applied to non-mortgage loans accounted for most of this decline. Cash applied to fixed assets slipped to \$0.3 billion from \$0.7 billion, while dividend payments fell to \$1.1 billion from \$1.4 billion in the fourth quarter.

## Branches d'activité financière

Le tableau 2 présente l'état de l'évolution de la situation financière des branches d'activité financière. Les activités d'exploitation produisent une encaisse de 5,9 milliards de dollars, soit une diminution appréciable comparativement à 14,5 milliards de dollars au trimestre précédent, restant toutefois comparable à l'encaisse découlant des activités du deuxième et du troisième trimestre de 1993. Les activités de financement produisent une encaisse de 6,8 milliards de dollars, soit une baisse par rapport au niveau antérieur de 8,1 milliards de dollars. La diminution la plus importante est enregistrée au titre des emprunts auprès des affiliées.

L'encaisse servant aux placements diminue, passant de 20,5 milliards de dollars au quatrième trimestre à 11,2 milliards de dollars. Ce repli est en majeure partie imputable à la réduction de l'encaisse utilisée pour prêts non hypothécaires. L'encaisse utilisée pour les immobilisations baisse légèrement, passant de 0,7 milliard de dollars à 0,3 milliard de dollars, tandis que les paiements de dividendes reculent, passant de 1,4 milliard de dollars au quatrième trimestre à 1,1 milliard de dollars.

**TABLE 2**  
Statement of Changes in Financial Position  
Financial Industries

**TABLEAU 2**  
État de l'évolution de la situation financière  
Branches d'activité financière

	2nd Quarter 2 <sup>ième</sup> trimestre 1993	3rd Quarter 3 <sup>ième</sup> trimestre 1993	4th Quarter 4 <sup>ième</sup> trimestre 1993	1st Quarter 1 <sup>er</sup> trimestre 1994
	\$ Billions - Milliards \$			
<b>Sources - Provenances</b>				
Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation	5.3	5.8	14.5	5.9
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	4.3	6.0	8.1	6.8
Total cash available - Total, encaisse	9.6	11.8	22.6	12.7
<b>Applications - Utilisations</b>				
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour les placements	8.9	9.6	20.5	11.2
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	0.6	0.5	0.7	0.3
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	0.9	0.9	1.4	1.1
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	10.4	11.0	22.6	12.6
<b>Increase/decrease in cash -</b>				
Augmentation/diminution de l'encaisse	-0.8	0.8	-	0.1



### Profit Margins

Profit margins (operating profits to operating revenue) advanced to 5.28% in the first quarter from 4.51% in the fourth quarter and an average of 4.45% over the first three quarters of 1993. As seen on chart 13, first quarter margins were the strongest since 1990. Margins peaked near 8% in 1988 and fell to 2.84% in the fourth quarter of 1992.

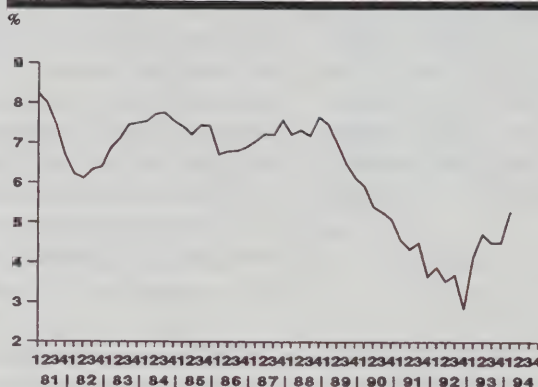
The non-financial industries' profit margins rose to 4.65% from 4.16% in the prior quarter, and an average of 3.86% over the first three quarters of 1993. As chart 14 shows, first quarter margins were the strongest registered in over three years, but remained significantly below the 7% margins attained as recently as 1989.

The financial industries' profit margins rebounded to 10.62% from 7.31% in the previous quarter. Chart 14 illustrates the volatile nature of profit margins in the financial industries, largely due to fluctuating operating profits of the chartered banks.

### Return on Shareholders' Equity

As seen on chart 15, the return on shareholders' equity jumped to 5.12% in the first quarter from 3.39% in the fourth quarter of 1993. This recent improvement lifted the ratio to levels not registered since 1990. The return on equity peaked at 14.6% in 1988 and fell into a negative position by the end of 1992.

Chart 13  
Profit Margins  
- All Industries



Graphique 13  
Marges bénéficiaires  
- Toutes les branches d'activité

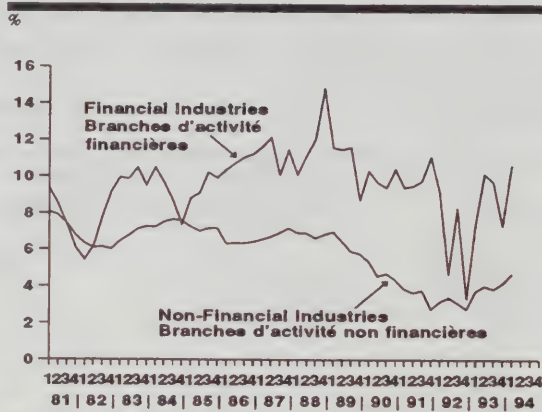
### Marges bénéficiaires

Les marges bénéficiaires (rapport des bénéfices d'exploitation aux revenus d'exploitation) augmentent, passant de 4,51 % au quatrième trimestre et de 4,45 % en moyenne pour les trois premiers trimestres de 1993 à 5,28 %. Comme le montre le graphique 13, les marges du premier trimestre sont les plus vigoureuses depuis 1990. Les marges avaient atteint un sommet de presque 8 % en 1988 avant de tomber à 2,84 % au quatrième trimestre de 1992.

Les marges bénéficiaires des branches d'activité non financières augmentent, passant de 4,16 % au trimestre précédent et de 3,86 % en moyenne au cours des trois premiers trimestres de 1993 à 4,65 %. Comme on peut le constater au graphique 14, les marges du premier trimestre sont les plus fortes des trois dernières années mais demeurent à un niveau considérablement inférieur aux marges de 7 % atteintes en 1989.

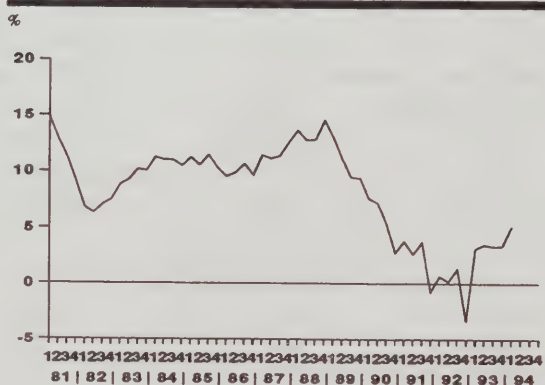
Les marges bénéficiaires des branches d'activité financières rebondissent, passant de 7,31 % au trimestre précédent à 10,62 %. Le graphique 14 illustre la nature instable des marges bénéficiaires des branches d'activité financières, en majeure partie attribuable aux variations des bénéfices d'exploitation des banques à charte.

Chart 14  
Profit Margins



Graphique 14  
Marges bénéficiaires

Chart 15  
Return on Equity  
- All Industries



Graphique 15  
Rendement de l'avoir  
Toutes les branches d'activité

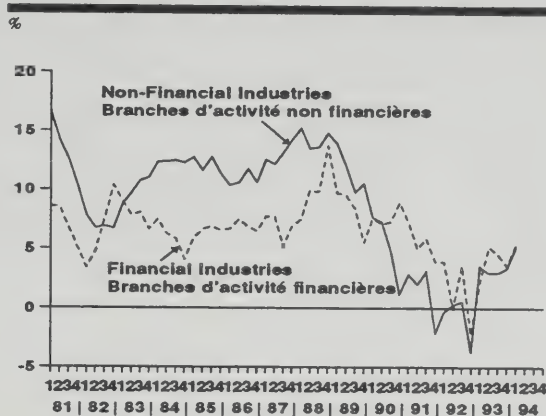
### Rendement de l'avoir

Le graphique 15 permet de constater que le rendement de l'avoir augmente, passant de 3,39 % au quatrième trimestre de 1993 à 5,12 % au premier trimestre. Cette amélioration récente a provoqué un relèvement du ratio qui atteint des niveaux inégalés depuis 1990. Le rendement de l'avoir a atteint le sommet de 14,6 % en 1988 pour ensuite devenir négatif à la fin de 1992.

Chart 16 compares the return on equity of the non-financial and financial industries. As seen, both sectors enjoyed significant improvement in the first quarter. The non-financial industries' return on equity jumped to 5.08% from 3.33%, while the financial industries' return on equity advanced to 5.26% from 3.56% in the previous quarter.

Chart 16  
Return on Equity

Graphique 16  
Rendement de l'avoir



Le graphique 16 compare le rendement de l'avoir des branches d'activité financières et non financières. Comme on peut le constater, le rendement des deux secteurs s'est considérablement amélioré au premier trimestre. Le rendement de l'avoir des branches d'activité non financières s'accroît, passant de 3,33 % à 5,08 %, tandis que celui des branches d'activité non financières progresse, passant de 3,56 % au trimestre précédent à 5,26 %.

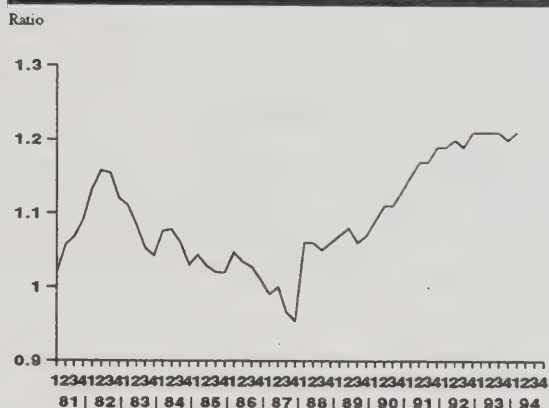
#### Debt to Shareholders' Equity

For the sixth consecutive quarter this solvency indicator remained virtually unchanged at 1.21. This indicator fell below 1.00 in 1987 and increased consistently until 1992 (see chart 17).

The debt to equity ratio of the non-financial industries remained flat at 1.33 for the second consecutive quarter, slightly below the peak of 1.35 registered in the final quarter of 1992 and the first quarter of 1993. Chart 18 shows that the debt to equity ratio of the non-financial industries grew steadily between 1987 and 1992. The financial industries, on the other hand, have not experienced a similar growth in the debt to equity ratio. In fact, the debt to equity ratio of the financial industries has held fairly steady around 0.83 for the past four years.

Chart 17  
Debt to Equity Ratio  
- All Industries

Graphique 17  
Ratio des dettes à l'avoir  
- Toutes les branches d'activités

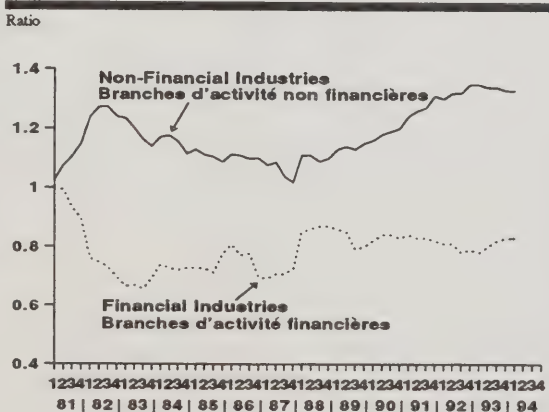


#### Ratio des dettes à l'avoir

Pour le sixième trimestre consécutif, cet indicateur de la solvabilité demeure pratiquement stable, s'établissant à 1,21. Cet indicateur était à un niveau inférieur à 1,00 en 1987 et il a augmenté régulièrement jusqu'en 1992 (graphique 17).

Chart 18  
Debt to Equity Ratio

Graphique 18  
Ratio des dettes à l'avoir



Le ratio des dettes à l'avoir des industries non financières reste stagnant pour le deuxième trimestre consécutif, s'établissant à 1,33, soit un peu moins que le sommet de 1,35 enregistré au dernier trimestre de 1992 et au premier trimestre de 1993. Comme le montre le graphique 18, le ratio des dettes à l'avoir des branches d'activité non financières augmente progressivement pendant la période allant de 1987 à 1992. Par ailleurs, celui des branches d'activité financières n'a pas connu une croissance similaire. En fait, le ratio des dettes à l'avoir des branches d'activité financières est demeuré stable aux environs de 0,83 au cours des quatre dernières années.





**SPECIAL STUDY :**  
**Canadian and US enterprises in selected industries**  
**of the manufacturing sector**  
**Part II: Balance sheet and efficiency**

**ÉTUDE :**  
**Les entreprises canadiennes et américaines**  
**de certaines branches d'activité du secteur de la fabrication**  
**Partie II: Bilan et efficience**



## CANADIAN AND US ENTERPRISES IN SELECTED INDUSTRIES OF THE MANUFACTURING SECTOR

### PART II: Balance sheet and efficiency

Canadian enterprises were greatly affected by the most recent recession. Although it was worldwide, this recession affected various countries differently. This fact suggests a comparison of Canadian enterprises with those of our main trading partner, the United States. We will continue our comparison of US and Canadian enterprises in the manufacturing sector by looking at the overall financial picture and by examining balance sheets and efficiency, liquidity and solvency ratios.<sup>1</sup>

## LES ENTREPRISES CANADIENNES ET AMÉRICAINES DU SECTEUR DE LA FABRICATION

### PARTIE II: Bilan et efficience

Les entreprises canadiennes ont été grandement affectées par la plus récente récession. Bien que cette récession était globale, elle a eu un impact différent sur différents pays. Ce fait invite une comparaison des entreprises canadiennes avec celles de notre principal partenaire commercial, les États-Unis. Nous poursuivons ici notre comparaison des entreprises américaines et canadiennes du secteur de la fabrication avec un examen du bilan et de certains ratios d'efficience, de liquidité et de solvabilité.<sup>1</sup>

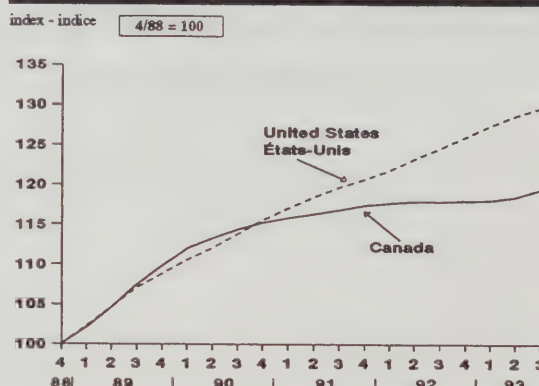
Because of differences in industrial classification between Canada and the United States, the comparison was limited to certain industries in the manufacturing sector. The appendix summarizes the correspondences that were established.

Les différences de classification industrielle canadienne et américaine ont limité la comparaison à certaines branches d'activité du secteur de la fabrication. Le tableau en annexe résume les différentes correspondances qui ont pu être établies.

#### Assets

Assets are less susceptible than revenues to the short-term effects of a recession, and are more likely to react to long-term trends. As chart 19 shows, the assets of Canadian and US enterprises steadily increased throughout the period under observation. The rate of increase was similar on both sides of the border between the fourth quarters of 1988 and 1990. Subsequently, this strong upward trend continued on the US side, whereas the rate of increase for Canadian enterprises slowed considerably.

Chart 19  
Assets  
Manufacturing



Graphique 19  
Actifs  
Fabrication

#### Actifs

Contrairement aux revenus, les actifs sont relativement moins sensibles aux effets à court terme d'une récession et réagissent plutôt aux tendances à long terme. Le graphique 19 démontre que les actifs des entreprises canadiennes et américaines n'ont cessé de croître au cours de la période sous observation. Cette croissance a été similaire sur les deux côtés de la frontière entre les quatrième trimestres de 1988 et 1990. Par la suite, la croissance des entreprises américaines s'est poursuivie selon la même tendance alors qu'elle a beaucoup ralenti chez les entreprises canadiennes.

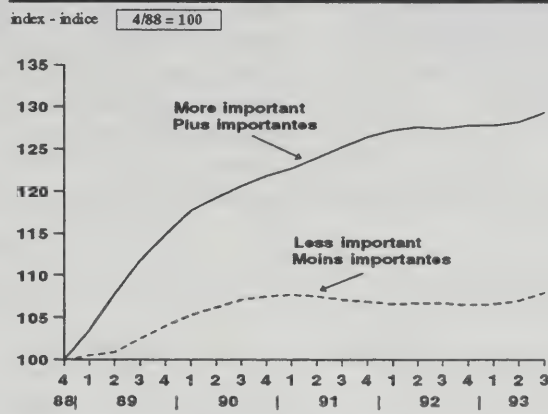
<sup>1</sup> A four-quarter moving average was used to reduce seasonal movement.

<sup>1</sup> On a utilisé une moyenne mobile de quatre trimestres pour réduire le mouvement saisonnier.

In Canada, this slower growth occurred in all the industries observed. Chart 20 shows the individual industries in two groups: those with slow growth throughout the period and those with stronger growth. The assets of the first group increased slowly between the fourth quarters of 1988 and 1990 and have remained at the same level since. The rapid growth of the second group during the first five quarters of the period became slower during the subsequent eight quarters, and has been very slow since. The transportation equipment industry was the only industry whose assets increased in the last year.

Chart 20  
Assets  
Canada  
Manufacturing

Graphique 20  
Actifs  
Canada  
Fabrication



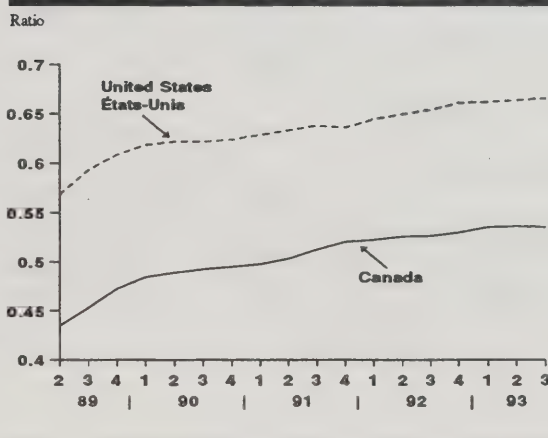
Au Canada, ce ralentissement de la croissance s'est fait sentir à travers toutes les branches d'activité observées. Le graphique 20 montre les branches d'activité séparées en deux groupes: celles qui ont connu une faible croissance au cours de toute la période et celles qui en ont connu une plus forte. Les actifs du premier groupe n'ont connu qu'une faible augmentation entre les quatrième trimestres de 1988 et 1990 pour demeurer au même niveau depuis. On peut noter aussi que la croissance rapide du second groupe pendant les cinq premiers trimestres de la période s'est ralentie au cours des huit trimestres suivants et qu'elle est depuis très faible. Seule la branche d'activité du Matériel de transport a connu un accroissement des actifs au cours de la dernière année.

### Long-term Debt Ratio<sup>2</sup>

Long-term debt ratio is an indicator of the financial risk of enterprises. Chart 21 clearly shows that US enterprises are more willing than Canadian enterprises to take risks and, therefore, to take advantage of leverage. Throughout the period, the long-term debt ratio was higher (by approximately 0.15) in the United States than in Canada. This result for all industries is also reflected in eight of the ten individual industries.

Chart 21  
Long Term Debt to Equity  
Ratio  
Manufacturing

Graphique 21  
Ratio d'endettement  
à long terme  
Fabrication



### Ratio d'endettement à long terme<sup>2</sup>

Le ratio d'endettement à long terme est un indicateur du risque financier des entreprises. Le graphique 21 indique clairement que les entreprises américaines sont plus disposées que les entreprises canadiennes à prendre des risques et conséquemment, bénéficier plus de l'effet de levier financier. Tout au cours de la période, le ratio d'endettement à long terme a été plus élevé (d'environ 0,15) aux États-Unis par rapport au Canada. Ce résultat de l'ensemble des branches d'activité se reflète dans 8 des 10 branches.

<sup>2</sup> Because of the poor reliability of certain data used in calculating this ratio for the first and second quarters of 1988, we were obliged to start the series in the second quarter of 1989.

<sup>2</sup> La piètre fiabilité de certaines données utilisées dans le calcul de ce ratio pour les premier et deuxième trimestres de 1988 nous a obligé à commencer la série au deuxième trimestre de 1989.



Analysis of table 1 indicates that at its peak, the long-term debt ratio for Canadian enterprises is less than the minimum value for US enterprises recorded since the fourth quarter of 1988. By industry, the lowest long-term debt ratio for US enterprises is higher than the highest long-term debt ratio for Canadian enterprises in four industries and similar in two others.

L'analyse du tableau 1 nous permet d'observer plus particulièrement qu'à son plus haut point, le ratio d'endettement à long terme des entreprises canadiennes n'atteint même pas la valeur minimale des entreprises américaines enregistrée depuis le quatrième trimestre de 1988. Par branche d'activité, le ratio d'endettement à long terme le moins élevé des entreprises américaines est supérieur au ratio d'endettement à long terme le plus élevé des entreprises canadiennes dans quatre cas et semblables dans deux autres.

**Table 1**  
**Long Term Debt to Equity Ratio**

**Tableau 1**  
**Ratio d'endettement à long terme**

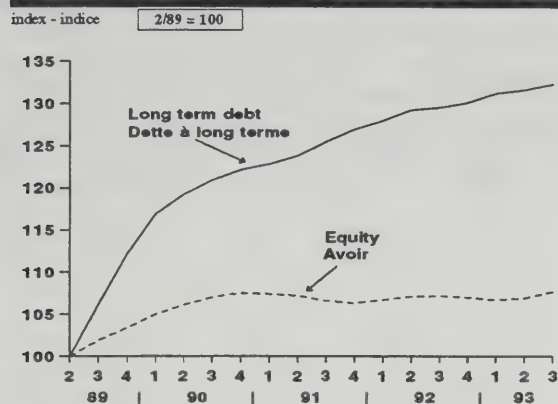
Industry - Branche d'activité	Canada			United States - États-Unis		
	Average Moyenne	Peak Sommet	Trough Creux	Average Moyenne	Peak Sommet	Trough Creux
<b>Manufacturing - Total - Fabrication</b>	<b>0.50</b>	<b>0.54</b>	<b>0.43</b>	<b>0.63</b>	<b>0.67</b>	<b>0.57</b>
Food and Kindred Products and Tobacco Manufacturers - Aliments et produits connexes et fabricants de produits de tabac	0.51	0.54	0.48	0.98	1.10	0.89
Textile Mill Products - Produits des usines de textiles	0.50	0.56	0.45	0.99	1.25	0.63
Paper and Allied Products - Papier et produits connexes	0.67	0.76	0.51	0.89	1.09	0.62
Printing and Publishing - Imprimerie et édition	0.47	0.62	0.29	0.77	0.85	0.70
Chemicals and Allied Products - Produits chimiques et produits connexes	0.48	0.52	0.43	0.54	0.58	0.50
Petroleum and Coal Products - Produits du pétrole et du charbon	0.43	0.51	0.32	0.51	0.54	0.48
Rubber and Miscellaneous Plastics Products - Caoutchouc- Produits divers en plastique	0.90	1.49	0.58	0.69	0.75	0.59
Primary Metal Industries - Première transformation des métaux	0.49	0.65	0.32	0.84	0.97	0.75
Electrical and Electronic Equipment - Matériel électronique et électrique	0.30	0.39	0.23	0.37	0.39	0.34
Transportation Equipment - Matériel de transport	0.56	0.65	0.46	0.51	0.68	0.39

Charts 22 and 23 show that the gradual increase in the long-term debt ratio is primarily due to the steady and more rapid increase of long-term debt in relation to equity, both in the United States and in Canada.

Les graphiques 22 et 23 démontrent que l'augmentation graduelle du ratio d'endettement à long terme est principalement due à l'augmentation constante et plus rapide de la dette à long terme par rapport à l'avoir, tant aux États-Unis qu'au Canada.

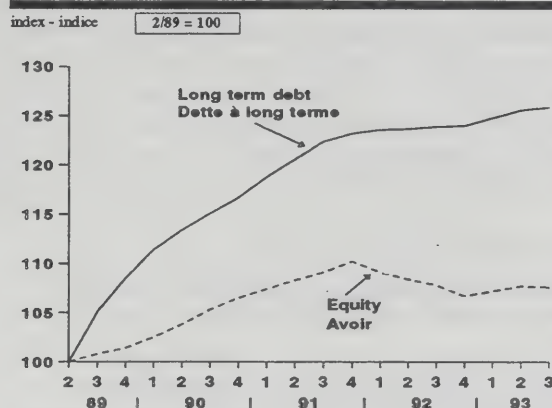
**Chart 22** Long Term Debt and Equity  
Canada  
Manufacturing

**Graphique 22** Dette à long terme et avoir  
Canada  
Fabrication



**Chart 23** Long Term Debt and Equity  
United States  
Manufacturing

**Graphique 23** Dette à long terme et avoir  
États-Unis  
Fabrication

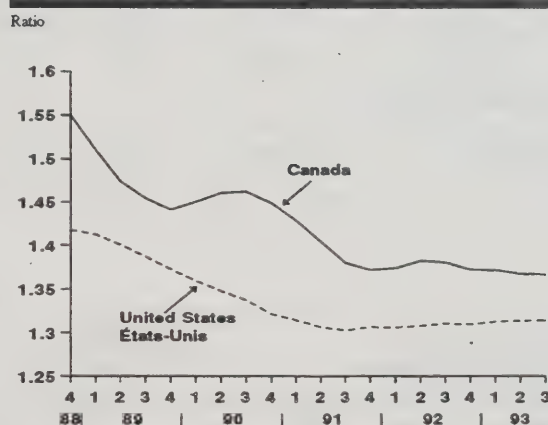


### Working Capital Ratio

Working capital is an indicator of liquidity and is used to measure the capacity of enterprises to honour their short-term commitments. Chart 24 suggests again that Canadian enterprises are relatively less willing than their US counterparts to take risks: Canadian enterprises do in fact have greater short-term liquid reserves. Although lower now than at the beginning of the period, working capital has stabilized during the past several quarters and the current ratios are 1.37 in Canada and 1.31 in the United States.

**Chart 24** Working Capital  
Manufacturing

**Graphique 24** Fonds de roulement  
Fabrication



### Ratio du fonds de roulement

Le fonds de roulement est un indicateur de liquidité et sert à mesurer la capacité des entreprises à honorer leurs engagements à court terme. Le graphique 24 suggère encore une fois le comportement relativement moins risqué des entreprises canadiennes par rapport aux entreprises américaines. Elles disposent en effet de réserves liquides à court terme plus importantes. Bien qu'il soit maintenant moins élevé qu'au début de la période, le fonds de roulement s'est stabilisé depuis plusieurs trimestres et se situe maintenant 1,37 au Canada et 1,31 aux États-Unis.

As table 2 indicates, the average working capital ratio throughout the period is higher in the United States for four industries, higher in Canada for four other industries and similar for two others. The most notable difference in the ratio can be found in the petroleum and coal products industry. Not only is the ratio nearly 50% higher for Canadian enterprises, it has been below 1.00 since the first quarter of 1991 for US enterprises. This indicates that their short-term obligations are slightly higher than their short-term assets.

Tel que l'indique le tableau 2, le ratio du fonds de roulement moyen au cours de la période est plus élevé aux États-Unis dans quatre branches, plus élevé dans quatre branches également au Canada et semblable dans deux autres. Fait à remarquer, la différence de taux la plus notable s'observe dans la branche du Pétrole et des produits du charbon. Non seulement le ratio est-il près de 50 % plus élevé parmi les entreprises canadiennes, mais il se situe à moins de 1,00 depuis le premier trimestre de 1991 chez les entreprises américaines. Ceci indique que leurs obligations à court terme surpassent légèrement leurs actifs à court terme.



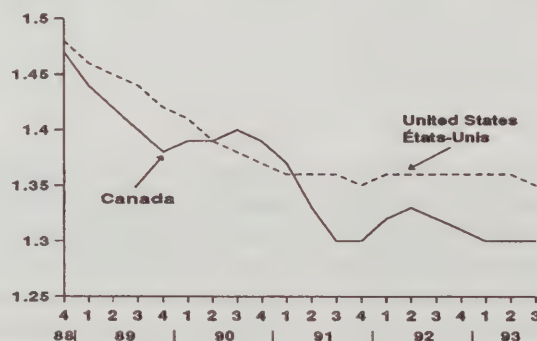
Table 2  
Working CapitalTableau 2  
Fonds de roulement

Industry - Branche d'activité	Canada			United States - États-Unis		
	Average Moyenne	Peak Sommet	Trough Creux	Average Moyenne	Peak Sommet	Trough Creux
<b>Manufacturing - Total - Fabrication</b>	<b>1.42</b>	<b>1.55</b>	<b>1.37</b>	<b>1.34</b>	<b>1.42</b>	<b>1.30</b>
Food and Kindred Products and Tobacco Manufacturers - Aliments et produits connexes et fabricants de produits de tabac	1.21	1.31	1.17	1.28	1.43	1.23
Textile Mill Products - Produits des usines de textiles	1.69	1.77	1.60	2.09	2.28	1.94
Paper and Allied Products - Papier et produits connexes	1.59	1.86	1.38	1.58	1.79	1.43
Printing and Publishing - Imprimerie et édition	1.27	1.46	1.08	1.62	1.68	1.55
Chemicals and Allied Products - Produits chimiques et produits connexes	1.66	1.75	1.48	1.35	1.46	1.27
Petroleum and Coal Products - Produits du pétrole et du charbon	1.45	1.64	1.30	0.99	1.08	0.92
Rubber and Miscellaneous Plastics Products - Caoutchouc- Produits divers en plastique	1.55	1.65	1.47	1.34	1.48	1.28
Primary Metal Industries - Première transformation des métaux	1.55	2.03	1.32	1.68	1.75	1.58
Electrical and Electronic Equipment - Matériel électronique et électrique	1.40	1.56	1.27	1.42	1.59	1.27
Transportation Equipment - Matériel de transport	1.35	1.37	1.32	1.27	1.29	1.23

Chart 25 indicates the effect of the petroleum and coal products industry on the results shown in the previous chart. If this industry is excluded, the working capital ratio, except for one three-quarter period, is slightly higher in the United States. However, there is a steady downward trend.

Chart 25  
Working Capital  
(excluding Petroleum)  
Manufacturing

Ratio

Graphique 25  
Fonds de roulement  
(sauf pétrole)  
Fabrication

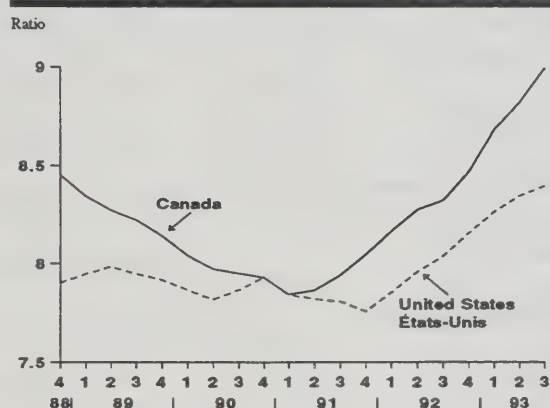
Le graphique 25 démontre l'incidence qu'a cette branche d'activité sur les conclusions qu'on pouvait tirer du graphique précédent. Si on l'exclut, on peut noter que, sauf pour une période de trois trimestres, le ratio du fonds de roulement est légèrement plus élevé aux États-Unis. La tendance est par contre toujours à la baisse.

## Efficiency Ratio

The efficiency of assets can be measured by comparing them against sales figures. The inventory turnover rate measures the velocity of inventory, that is, the rate at which inventory is transformed into revenue. In general, Canadian enterprises in the manufacturing sector, except during the fourth quarter of 1990 and the first quarter of 1991, were able to transform their inventory into revenue more quickly than were US enterprises.

Until the first quarter of 1991, the inventory turnover rate for Canadian enterprises had steadily decreased, from 8.5 to 7.8. The rate for US enterprises hovered around 7.8 to 7.9 until the fourth quarter of 1991. Since these quarters, though, it has steadily increased, reaching a level of 9.0 for Canadian enterprises and 8.4 for US enterprises. This increase may be explained by the introduction of just-in-time inventory systems.

Chart 26  
Inventory Turnover  
Manufacturing



Graphique 26  
Rotation des stocks  
Fabrication

Jusqu'au premier trimestre de 1991, le taux de rotation des stocks des entreprises canadiennes avait diminué continuellement, passant de 8,5 à 7,8. Le taux de rotation des stocks des entreprises américaines, quant à lui, a fluctué autour de 7,8 à 7,9 jusqu'au quatrième trimestre de 1991. Mais depuis ces trimestres, il a constamment augmenté pour passer à 9,0 chez les entreprises canadiennes et 8,4 chez les entreprises américaines. Cette augmentation peut s'expliquer par l'introduction de la méthode de stockage au moment adéquat.

A more in-depth analysis of the various industries, however, indicates that it is only in the transportation equipment industry that Canadian enterprises have a marked advantage over US enterprises. The inventory turnover rate for US enterprises is higher in all other industries.

Une analyse plus poussée des différentes branches d'activité permet par contre de déterminer que seules les entreprises canadiennes de la branche d'activité du Matériel de transport possèdent un avantage marqué sur les entreprises américaines. Le taux de rotation des stocks moyen des entreprises américaines est supérieur dans toutes les autres branches.



**Table 3**  
**Inventory Turnover Ratio**

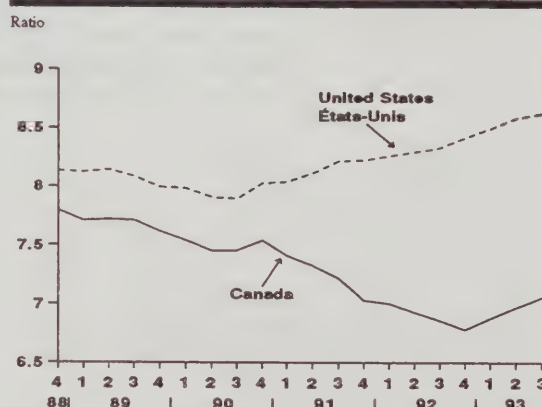
**Tableau 3**  
**Taux de rotation des stocks**

Industry - Branche d'activité	Canada			United States - États-Unis		
	Average Moyenne	Peak Sommet	Trough Creux	Average Moyenne	Peak Sommet	Trough Creux
<b>Manufacturing - Total - Fabrication</b>	<b>8.24</b>	<b>8.99</b>	<b>7.84</b>	<b>7.97</b>	<b>8.40</b>	<b>7.76</b>
Food and Kindred Products and Tobacco Manufacturers - Aliments et produits connexes et fabricants de produits de tabac	9.20	9.63	8.59	9.91	10.35	9.43
Textile Mill Products - Produits des usines de textiles	5.92	7.17	5.39	6.59	6.81	6.27
Paper and Allied Products - Papier et produits connexes	6.73	8.30	5.92	10.10	10.70	9.55
Printing and Publishing - Imprimerie et édition	14.34	14.70	13.41	14.76	15.48	13.73
Chemicals and Allied Products - Produits chimiques et produits connexes	6.98	7.51	6.71	7.89	8.08	7.68
Petroleum and Coal Products - Produits du pétrole et du charbon	11.71	14.15	10.83	15.10	16.59	13.72
Rubber and Miscellaneous Plastics Products - Caoutchouc- Produits divers en plastique	7.26	7.73	6.87	8.09	8.64	7.66
Primary Metal Industries - Première transformation des métaux	4.94	5.84	4.32	7.00	7.48	6.44
Electrical and Electronic Equipment - Matériel électronique et électrique	5.52	6.05	5.08	5.66	6.26	5.41
Transportation Equipment - Matériel de transport	10.44	11.63	9.48	5.32	6.29	4.84

The accounts receivable turnover rate measures the efficiency of enterprises in converting their accounts receivable into cash. US enterprises were more effective in this respect than were Canadian enterprises. In fact, the discrepancy between the two rates increased substantially between the third quarter of 1990 and the fourth quarter of 1992. Here also, the transportation equipment industry is the only one in which Canadian enterprises were more efficient.

**Chart 27**  
**Receivables Turnover**  
**Manufacturing**

**Graphique 27**  
**Rotation des comptes débiteurs**  
**Fabrication**



Le taux de rotation des comptes débiteurs mesure l'efficacité des entreprises à convertir leurs comptes débiteurs en encaisse. À ce niveau, les entreprises américaines ont été plus efficaces que les entreprises canadiennes. En fait, l'écart entre les deux taux s'est considérablement élargi entre le troisième trimestre de 1990 et le quatrième trimestre de 1992. Encore une fois, la branche d'activité du Matériel de transport est la seule où les entreprises canadiennes se sont avérées plus efficaces.

**Table 4**  
**Receivables Turnover Ratio**

**Tableau 4**  
**Taux de rotation des comptes débiteurs**

Industry - Branche d'activité	Canada			United States - États-Unis		
	Average Moyenne	Peak Sommet	Trough Creux	Average Moyenne	Peak Sommet	Trough Creux
<b>Manufacturing - Total - Fabrication</b>	<b>7.30</b>	<b>7.80</b>	<b>6.78</b>	<b>8.19</b>	<b>8.62</b>	<b>7.89</b>
Food and Kindred Products and Tobacco Manufacturers - Aliments et produits connexes et fabricants de produits de tabac	11.05	11.39	10.65	13.64	14.04	13.18
Textile Mill Products - Produits des usines de textiles	6.25	6.51	5.99	7.33	7.52	7.14
Paper and Allied Products - Papier et produits connexes	6.75	7.61	6.31	10.02	10.54	9.56
Printing and Publishing - Imprimerie et édition	6.56	6.69	6.40	6.71	6.90	6.62
Chemicals and Allied Products - Produits chimiques et produits connexes	5.86	6.29	5.61	7.08	7.29	6.84
Petroleum and Coal Products - Produits du pétrole et du charbon	8.10	8.43	7.69	10.54	10.89	10.05
Rubber and Miscellaneous Plastics Products - Caoutchouc- Produits divers en plastique	6.22	6.39	6.03	7.32	7.40	7.15
Primary Metal Industries - Première transformation des métaux	6.60	6.97	6.32	7.74	8.03	7.55
Electrical and Electronic Equipment - Matériel électronique et électrique	3.21	4.30	2.41	6.28	6.68	5.97
Transportation Equipment - Matériel de transport	10.00	10.97	8.95	6.79	8.27	6.09





**APPENDIX**  
**(Special Study)**

**ANNEXE**  
**(Étude)**



## APPENDIX

## Correspondences between US and Canadian industries

Major Group	United States	Canada
20	Food and Kindred Products and Tobacco Manufacturers	Food Brewing of beer and distilled and fermented beverages Tobacco processing (including tobacco-growing farms) Meat products, poultry, pastry and animal feed Soft drinks
22	Textile Mill Products	Primary textiles and textile products
26	Paper and Allied Products	Pulp and paper, and other paper products Cardboard boxes and paper bags Wood, pulp and paper, integrated operations Wood, pulp and paper products, integrated operations
27	Printing and Publishing	Printing and publishing Commercial printing, reproduction services
28	Chemicals and Allied Products	Cement, concrete and concrete products Chemicals and chemical products Minerals and non-metallic mineral products, and organic chemical products for industrial use Extraction and fabrication of asbestos and other construction materials
29	Petroleum and Coal Products	Oil exploration, production, refining and marketing Oil refining and distribution
30	Rubber and Miscellaneous Plastics Products	Plastics and rubber products
33	Primary Metal Industries	Primary metal products Non-ferrous metals (except aluminum), laminating, casting and extrusion Primary steel products, integrated operations Aluminum and aluminum products
36	Electrical and Electronic Equipment	Electrical products Electronic products Household appliances
37	Transportation Equipment	Transportation equipment (except automobiles) Automobile parts and accessories Automobiles and parts and accessories Truck and bus frames and tractor trailers

Note that some Canadian industries include integrated operations.

## ANNEXE

Correspondance entre les branches d'activité américaines et canadiennes

Grand groupe	États-Unis	Canada
20	Aliments et produits connexes et fabricants de produits du tabac	Aliments Brassage de la bière et breuvages de distillation et de fermentation Traitement du tabac (y compris fermes de culture du tabac) Produits de viandes, volailles, pâtisseries et aliments pour animaux Boissons gazeuses
22	Produits des usines de textiles	Textiles de première transformation et produits textiles
26	Papier et produits connexes	Pâtes et papier, et autres produits en papier Boîte en carton et sacs en papier Bois, pâtes et papier, opérations intégrées Bois, produits du bois et papier, opérations intégrées
27	Imprimerie et édition	Impression et édition Impression commerciale, services de reproduction
28	Produits chimiques et produits connexes	Ciment, béton et produits en béton Substances chimiques et autres produits chimiques Minéraux et produits minéraux non métalliques, et produits chimiques organiques d'usage industriel Extraction et fabrication d'amiant et autres matériaux de construction
29	Produits du pétrole et du charbon	Exploration pétrolière, production, raffinage et mise en marché Raffinage et distribution du pétrole
30	Caoutchouc-Produits divers en plastique	Matières plastiques et caoutchouc
33	Première transformation des métaux	Produits en métal de première transformation Métaux non ferreux (sauf l'aluminium), laminage, moulage et extrusion Produits en acier de première transformation, opérations intégrées Aluminium et produits d'aluminium
36	Matériel électronique et électrique	Produits électriques Produits électroniques Appareils ménagers
37	Matériel de transport	Matériel de transport (sauf les véhicules automobiles) Pièces et accessoires pour véhicules automobiles Véhicules automobiles et pièces et accessoires Châssis de camions et d'autobus et remorques commerciales

Veuillez noter que certaines branches d'activité canadiennes comprennent des opérations intégrées.





**DESCRIPTION OF THE DATA**

**DESCRIPTION DES DONNÉES**

### The Characteristics of the Data

## The Type of Data

This set of statistics consists of financial statements typically prepared by businesses or funds to record their financial position and performance.

Information collected as part of the business financial statement program provides data to serve two broad purposes. The first is to measure the financial position and performance of all businesses and groups of businesses by industry or sector. This is the main focus of this publication. It is analogous to the use made of the financial statements for individual businesses by managers, investors and lenders. This information is also transformed and used for a similar purpose in the GDP estimates of the Canadian System of National Accounts (CSNA) to measure corporate profits.

The second broad purpose is to provide information on financial holdings and transactions within and between sectors. Within the CSNA, the sectors of the domestic economy are defined as business, government and personal. When the data used to prepare this publication about the business sector are combined with information about the other sectors within the System of National Accounts, the combined set of data corresponds to the Financial Flow Accounts and the National Wealth Accounts. One specific area of interest which this data satisfies is measurement of the role of financial intermediaries in these holdings and transactions.

### a. Frequency and Reference Period

The data series are quarterly. The object is to cover a calendar reference period. However, the data collected for each enterprise cover fiscal quarters. Estimates for a calendar quarter are prepared by combining individual data for enterprises with different fiscal quarters. At the present time the calendar period is estimated by including all of the fiscal periods ending in the first, second or third months of the calendar quarter (see diagram 1). In the near

### Caractéristiques des données

### Type de données

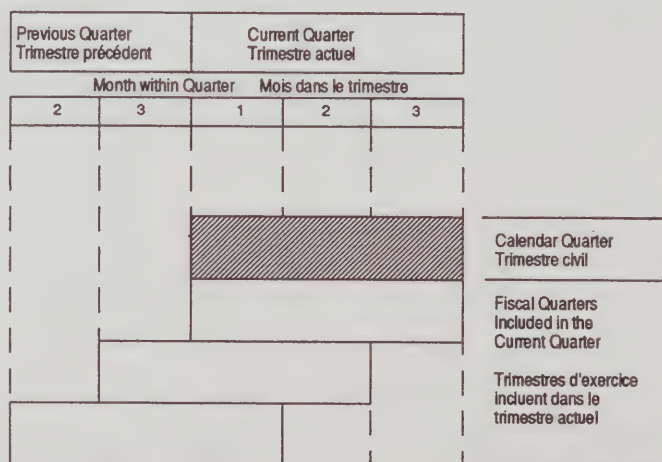
Cette série de statistiques correspond aux états financiers typiques que préparent les entreprises ou les établissements pour consigner leur situation financière et leur performance.

Les renseignements recueillis dans le cadre du programme des états financiers des entreprises ont deux grandes applications. Tout d'abord, ils permettent de déterminer la situation financière et la performance de toutes les entreprises et des groupes d'entreprises, selon la branche d'activité. C'est là l'objectif principal de la présente publication. Cette application est analogue à celle que les gestionnaires, les investisseurs et les prêteurs font des états financiers des différentes entreprises. Ces renseignements sont également transformés et utilisés à des fins semblables dans le cadre des estimations du PNB du système canadien de comptabilité nationale (SCCN), afin de mesurer les bénéfices des entreprises.

La deuxième grande application consiste à fournir des renseignements sur les avoirs et les opérations au sein même des secteurs et entre ces derniers. Dans le cadre du SCCN, les secteurs de l'économie nationale sont divisés en trois composantes: entreprises, administrations publiques et particuliers. Lorsque les données servant à préparer la présente publication sur les entreprises sont combinées aux données sur les autres secteurs du système de comptabilité nationale, il en résulte un ensemble de données qui correspond aux comptes des flux financiers et aux comptes du patrimoine. Les données permettent, plus précisément, de déterminer le rôle des intermédiaires relativement aux avoirs et aux opérations.

**Diagram 1.**

### Diagramme 1.



### a. Fréquence et période de référence

Les données sont trimestrielles. L'objectif est de couvrir une période de référence civile. Cependant, les données recueillies pour chaque entreprise couvrent les trimestres d'exercice. Les estimations correspondant à un trimestre civil sont produites en associant les données des entreprises à différents trimestres d'exercice. À l'heure actuelle, les données estimatives de la période civile sont obtenues en incluant tous les exercices

future, this practice will be modified to include fiscal periods ending in the second and third months of the calendar quarter and the first month of the following calendar quarter.

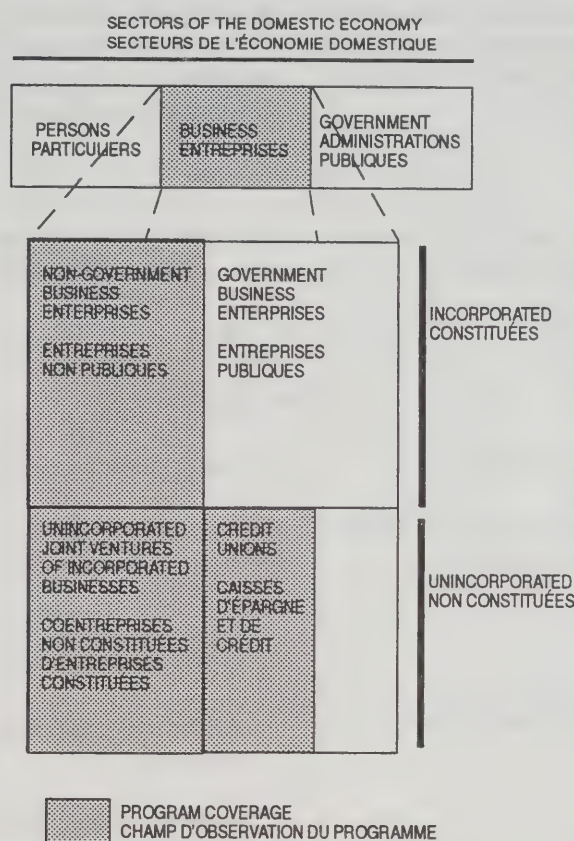
qui se terminent le premier, le deuxième ou le troisième mois du trimestre civil (voir diagramme 1). Cette méthode sera prochainement modifiée afin de pouvoir inclure les exercices qui se terminent le deuxième et le troisième mois du trimestre civil, et le premier mois du trimestre civil suivant.

## b. Coverage

As shown in diagram 2, the domestic economy consists of personal, business and government sectors. This publication covers a part of the business sector. The business sector can be thought of as consisting of two parts: incorporated and unincorporated. Within the incorporated sub-sector the quarterly financial statistics cover only the non-government business enterprises at present. Among the unincorporated businesses only unincorporated credit unions and unincorporated joint ventures of incorporated businesses are included.

Diagram 2.

Diagramme 2.



## b. Champ d'observation

Comme le montre le diagramme 2, l'économie nationale compte trois secteurs: les particuliers, les entreprises et les administrations publiques. La présente publication couvre une partie du secteur des entreprises. Ce dernier se divise en deux catégories: les entreprises constituées et les entreprises non constituées. Au niveau du sous-secteur des entreprises constituées, les données financières trimestrielles ne couvrent pour l'instant que les entreprises non publiques. Au niveau des entreprises non constituées, seules sont incluses les caisses d'épargne et de crédit non constituées et les coentreprises non constituées d'entreprises constituées.

## c. The Statistical Unit

The statistical unit is the enterprise. There are four standard statistical units in use within Statistics Canada for business statistics. These units are hierarchical and are listed from largest to smallest below:

- Enterprise
- Company
- Establishment
- Location

A simple definition of the enterprise is a family of businesses under common ownership and control for which a set of consolidated financial statements is produced on an annual basis.

## c. Unité statistique

L'entreprise est l'unité statistique. Aux fins des données sur les entreprises, Statistique Canada se fonde sur quatre unités statistiques normalisées. Il existe un ordre hiérarchique. Elles sont énumérées ci-après dans l'ordre descendant.

- Entreprise
- Compagnie
- Établissement
- Emplacement

Voici une définition simple de l'entreprise: regroupement d'activités sous une même propriété et un même contrôle pour lequel une série d'états financiers sont produits sur une base annuelle.



**d. Financial Data Items****i. Concepts, Definitions and Practices**

The concepts and definitions for most industries are based on the guidelines of the Canadian Institute of Chartered Accountants. Regulated industries may follow practices and definitions determined by the regulators. However, these practices are usually similar to the Generally Accepted Accounting Principles (GAAP) of the Canadian Institute of Chartered Accountants.

**ii. Scope**

The financial items presented in this publication are those included in the following accounts or statements:

- Balance Sheet,
- Income Statement, and
- the Statement of Change in Financial Position.

Although they are not included in this publication, additional financial items are available for some industries:

- Capital Expenditures
- Other Specialized Accounts e.g. Underwriting Account of Insurers

**iii. Classification and Presentation**

There is no widely accepted standard classification of financial items. Accordingly, it was necessary to devise one in order to present information in a homogeneous way for all enterprises. Not all financial items are compiled by all industries: only 101 common items are available for all industries. There are many more (178 items) which are available for only some industries.

**iv. Detail**

There are three sets of financial items available. Going from least to most detailed they are historical, condensed and detailed. The condensed level and the historical level of detail are included in this publication. A list of detailed financial items can be obtained by contacting the Industrial Organization and Finance Division (see inside front cover).

**d. Éléments de données financières****i. Concepts, définitions et méthodes**

Les concepts et les définitions de la plupart des entreprises se fondent sur les lignes directrices de l'Institut canadien des comptables agréés. Les entreprises réglementées peuvent adopter les méthodes et les définitions établies par les responsables de la réglementation. Cependant, ces méthodes sont habituellement semblables aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) de l'Institut canadien des comptables agréés.

**ii. Portée**

Les données financières que contient la présente publication sont celles qui figurent dans les comptes ou les états suivants:

- Bilan
- État des résultats
- État de l'évolution de la situation financière

Bien qu'ils ne figurent pas dans la présente publication, d'autres éléments d'information sont disponibles pour certaines entreprises, notamment:

- Dépenses en immobilisations
- Autres comptes spécialisés (par exemple, compte de garantie des assureurs)

**iii. Classification et présentation**

Il n'existe aucune classification normalisée et généralement reconnue des éléments de données financières. Aussi a-t-il été nécessaire d'en établir une afin d'obtenir une présentation uniforme pour toutes les entreprises. Tous les éléments de données financières ne sont pas consignés par toutes les entreprises: il n'existe que 101 éléments communs à ces dernières. Nombre d'autres éléments (178) ne sont disponibles que pour certaines entreprises.

**iv. Niveau de détail**

Il existe trois ensembles d'éléments de données financières (du niveau moins détaillé au niveau le plus détaillé): les données historiques, les données abrégées et les données détaillées. Les données abrégées et les données historiques figurent dans la présente publication. On peut obtenir une liste des éléments détaillés en s'adressant à la Division de l'organisation et des finances de l'industrie (voir au dos de la page couverture).

## e. Industrial Classification

The industrial classification used is the Standard Industrial Classification for Companies and Enterprises 1980 (SIC-C). Most other economic statistical series use the Standard Industrial Classification 1980 (SIC-E). The SIC-C classification results in more meaningful classification of companies and enterprises which engage in more than one activity. Data classified using the SIC-C illustrate how the Canadian economy

## e. Classification des industries

Le système de classification utilisé est celui de la Classification type des industries pour compagnies et entreprises, 1980 (CTI-C). Pour la plupart des autres séries de données économiques, on utilise la Classification type des industries, 1980 (CTI-E). La CTI-C permet de mieux classer les compagnies et les entreprises qui exercent plus d'une activité. Les données classées selon la CTI-C reflètent la structure de l'économie canadienne. Elles

Diagram 3.

Diagramme 3.

SIC-C (1980)/CTI-C			SIC-E (1980)/CTI-E		
NAME/NOM	SECTOR	SUB-SECTOR & SEGMENT/INDUSTRY	DIVISION	MAJOR GROUP/SUB-GROUP GRAND GROUPE/SOUS-GROUPE	NAME/NOM
	SECTEUR	SOUS-SECTEUR ET SEGMENT INDUSTRIE			
WOOD & PAPER BOIS ET PAPIER	B		C		LOGGING & FORESTRY INDUSTRIES INDUSTRIES DE L'EXPLOITATION FORESTIERE ET DES SERVICES FORESTIERS
FORESTRY FORESTIERE		06		04/041	LOGGING INDUSTRY INDUSTRIE DE L'EXPLOITATION FORESTIERE
Logging Abattage		061		05/051	FORESTRY SERVICES INDUSTRY INDUSTRIE DES SERVICES FORESTIERS
Forestry Services Services Forestiers		062	E		MANUFACTURING INDUSTRIES INDUSTRIES MANUFACTURIERES
WOOD & WOOD PRODUCTS BOIS ET PRODUITS DU BOIS		07		25	WOOD INDUSTRIES INDUSTRIES DU BOIS
Wood Products Produits de Bois		071		251	Sawmill, Planing Mill and Shingle Mill Products Scieries, Ateliers de Rabotage et Usines de Bardeaux
Wood & Wood Products- Integrated Operations Bois et Produits de Bois Opérations Intégrées		072		252	Veneer and Plywood Placages et Contreplaqués
Forest Products & Lumber Wholesaling Produits de Bois et Bois de Construction - Commerce de Gros		073		254	Sash, Door and Other Millwork Portes, Chassis et Autres Bois Travillés
WOOD & PAPER PRODUCTS PRODUITS DE BOIS ET PAPIERS		08		256/258/ 259	Wooden Box, Casket and Other Wood Boîtes, Cercueils, Bières et Autres Industries du Bois
Pulp & Paper Manufactu- ring Fabrication de Pâtes et Papiers		081		27	PAPER & ALLIED PRODUCTS INDUSTRIES INDUSTRIES DU PAPIER ET PRODUITS CONNEXES
Wood, Pulp & Paper Integrated Operations Bois, Pâtes & Papiers, Opérations Intégrées		082		271	Pulp & Paper Pâtes et Papiers
Paper Products Manufac- turing Fabrication de Produits en Papier		083		272/273/ 279	Asphalt Roofing, Paper Box and Other Papier-Toiture Asphalte, Boîtes en Carton et Autres Industries des Produits en Papier
Paper & Paper Products Wholesaling Papiers et Produits en Papiers, Commerce de Gros		084	I		WHOLESALE TRADE INDUSTRIES INDUSTRIES DU COMMERCE DE GROS
WOOD, WOOD PRODUCTS & PAPER INTEGRATED OPERATIONS BOIS, PRODUITS DE BOIS ET PAPIER, OPERATIONS INTÉGRÉES		09		56	METAL, HARDWARE, PLUMBING, HEATING & BUILDING MATERIALS INDUSTRIES, WHOLESALE INDUSTRIES DES MÉTAUX, ARTICLES DE QUINCAILLERIE, MATÉRIEL DE PLOMBERIE ET DE CHAUFFAGE, MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION, COMMERCE DE GROS
Wood, Wood Products & Paper, Integrated Operations Bois, Produits de Bois et Papier, Opérations Intégrées		091		563	Lumber & Building Materials, Wholesale Bois et Matériaux de Construction, Commerce de Gros
				59	OTHER PRODUCT INDUSTRIES, WHOLESALE INDUSTRIES DE PRODUITS DIVERS, COMMERCE DE GROS
				592	Paper & Paper Products, Wholesale Papier et Produits du Papier, Commerce de Gros
				599	Other Products Wholesale Autres Produits, Commerce de Gros



is structured. A SIC-C presentation makes it possible to see how specialized and how diverse are the activities of companies and enterprises. The SIC-C accomplishes this by providing classes for combined and integrated activities at the most detailed level of the classification.

For example, consider a large enterprise involved in activities related to wood, logging, sawmills and pulp and paper manufacturing and distribution. The SIC-E provides a class for each of these activities. The SIC-C provides classes for each of these activities and in addition various combinations of those activities.

The preceding diagram (diagram 3) illustrates how these two classifications relate for this group of industries. In the chart a link will appear if an enterprise in the left column (SIC-C) could have an establishment in the classification on the right column (SIC-E). The chart illustrates that cases of a one to one or many to one relationship between the two classifications are rare. If the classification cells had been at the most detailed level of the classifications, there would have been more one to one or one to many linkages.

#### f. Industrial Detail

As with financial items, there are three different levels of industrial detail available: historical, condensed level and detailed. The condensed and historical levels are contained in this publication. A list of the detailed industry level is available on request.

permettent de déterminer la spécialisation et la diversité des activités des compagnies et des entreprises. Pour ce faire, la CTI-C fournit des catégories pour les activités combinées et les activités intégrées, au niveau le plus détaillé de la classification.

Prenons, par exemple, une vaste entreprise dont les activités touchent le bois, abattage, scieries et fabrication et distribution des pâtes et papiers. La CTI-E fournit des catégories pour chacune de ces activités. La CTI-C fournit également des catégories pour chacune des activités, ainsi que différentes combinaisons de ces activités.

Le diagramme précédent (diagramme 3) montre dans quelle mesure ces deux systèmes de classification sont liés entre eux en ce qui concerne ce groupe d'industries. Dans le graphique, un lien apparaît si à l'entreprise qui se trouve dans la colonne de gauche (CTI-C) correspond un établissement dans la colonne de droite (CTI-E). Le graphique montre que les cas de rapports biunivoques ou univoques entre deux systèmes de classification sont rares. Si les cellules avaient été au niveau de classification le plus détaillé, les rapports biunivoques ou univoques auraient été beaucoup plus nombreux.

#### f. Niveaux de détail des industries

Il existe trois différents niveaux de détail pour les industries, tout comme pour les éléments de données financières: données historiques, données agrégées et données détaillées. Les données agrégées et détaillées figurent dans la présente publication. On peut obtenir sur demande la liste des données détaillées sur les industries.

### Deriving the Estimates

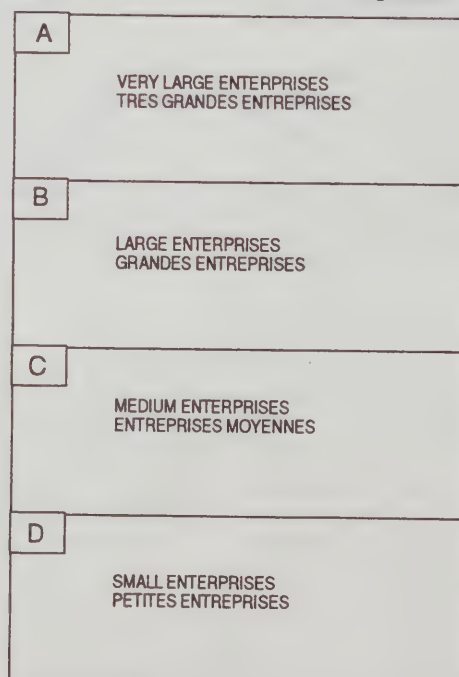
#### The Statistical Methodology

##### i. General

The overall estimates are derived from two different components. A portion is obtained from a quarterly mail-out questionnaire sample survey (A and B in diagram 4). Sample results are multiplied by a weighting factor to represent the universe from which the sample was drawn. The remaining portion of the estimate is derived by applying movements from sampled units to annual data for that stratum (C and D in diagram 5).

Diagram 4.

Diagramme 4.



### Obtention des estimations

#### Méthode statistique

##### i. Généralités

Les estimations globales sont dérivées de deux différentes composantes. Une partie provient du questionnaire postal d'une enquête-échantillon trimestrielle (A et B dans le diagramme 4). Les résultats sont multipliés par un coefficient de pondération afin de représenter l'univers duquel provient l'échantillon. Le reste des estimations est obtenu en appliquant les mouvements des unités échantillonnées aux données annuelles correspondant à cette strate (C et D dans le diagramme 5).



**ii. Sample Design**

A stratified random sample is used. There are two size strata for each of 153 industries. All units in the stratum A are selected. For the second stratum (stratum B), sampling rates vary by industry but average to about 1 unit selected in 2.

**iii. Stratum Boundaries**

The stratum boundaries (A, B, C, and D in diagram 5) can vary by industry. The boundaries are described in the following chart.

**ii. Plan de l'échantillon**

On utilise un échantillon aléatoire stratifié. Il existe deux strates de taille différente pour chacune des 153 industries. Toutes les unités de la strate A sont sélectionnées. Pour ce qui est de la deuxième strate (strate B), le taux d'échantillonnage varie selon l'industrie, mais il est en moyenne d'environ une unité sur deux.

**iii. Limites des strates**

Les limites des strates (A, B, C et D dans le diagramme 5) varient selon l'industrie. Elles sont décrites dans le graphique suivant.

**Diagram 5.**  
Stratum Boundaries**Diagramme 5.**  
Limites des strates

Stratum Strate	SIC-C Subsector CTI-C sous-secteur	Lower Stratum Limit Limite inférieure des strates		Upper Stratum Limit Limite supérieure des strates	
		Assets - Actifs (\$ millions)	Revenue - Revenu	Assets - Actifs (\$ millions)	Revenue - Revenu
A (take-all) (tirage complet)	i) 01-59, 65-89	50	100	..	..
	ii) 60, 6211, 6212, 6214, 6221 6411	take-all tirage complet		..	..
	iii) 61, 6213, 63, 64 (except 6411)	25	..	..	..
	iv) 6216, 6239	100	..	..	..
	v) 6229	50	..	..	..
B (take-some) (tirage partiel)	i) 02-09, 1011, 1021, 1022, 1041, 1091, 1092, 12-24, 26-29, 3021, 31, 33-39, 41-59, 65-83, 85, 89	10	25	50	100
	ii) 01, 1031, 1051, 1099, 11, 25, 30 (except 3021), 32, 86	10	35	50	100
	iii) 40	25	25	50	100
	iv) 61, 6213, 63, 64	10	..	25	..
	v) 6216, 6239	50	..	100	..
	vi) 6229	25	..	50	..
	vii) 84, 87, 88	10	50	50	100
C and D (take-none) (tirage nul)	i) 61, 6213, 63	-	.025	25	...
	ii) see B above voir B en haut	-	.025	(see lower stratum limits in B above) (voir les limites des strates du poste B)	

Note: Special reporting arrangements exist in some financial subsectors.

Nota: Des modalités de déclaration s'appliquent dans certains sous-secteurs financiers.

#### iv. Sample Weights and Imputation for Incomplete Responses or Non-Response

Units which do not respond in the current period are imputed (their characteristics are estimated). Units are imputed by adding a growth factor to the data reported when the unit last responded to the survey. The growth factor is estimated using the survey responses for the units that are most similar to the unit being imputed.

Sampling and the calculation of weights pertains only to that part of the population of enterprises which are in scope for survey purposes, namely Strata A and B in diagram 4. To understand both the sampling strategy and the calculation of weights, it is necessary to divide the population of enterprises strata A and B into two parts - those that were in the universe at the time of selection and those that have been added since the original sample selection. In this strategy the weights for those in the sample at the time of selection would be calculated using the inverse of the probability of selection for the stratum to which the unit belongs and would not change except for adjustments due to restructuring of units. New units in the universe (births) are selected with certainty i.e. have a weight of one.

#### v. Seasonal Adjustment

The seasonal adjustment method used is a computerized ratio-to-moving average method in widespread use at Statistics Canada. It is based on the U.S. Bureau of the Census Method II, but has some additional features. For a more complete description of these features refer to "X11 ARIMA/88 Seasonal Adjustment Method Foundations and User's Manual". The seasonal component reflects sub-annual movements caused by characteristic weather changes, holidays or other factors which tend to recur every year at approximately the same time. The seasonal adjustment process attempts to quantify the seasonal component in a time series and to remove its effect from observed data.

Series containing no significant seasonality have not been seasonally adjusted. In these cases, the unadjusted series are used in the place of seasonally adjusted data.

#### Quality Measures

There are two categories of errors in statistical information - sampling errors and non-sampling errors. Sampling errors are errors that arise because estimates are being prepared based on only a sample of the universe rather than collecting information from all units in the universe. These errors can be measured.

#### iv. Poids de l'échantillon et imputation des réponses incomplètes et des non-réponses

Les données des unités qui ne répondent pas au questionnaire de la période courante sont imputées (on détermine leurs caractéristiques). On impute les nouvelles données en ajoutant un facteur de croissance aux dernières données fournies par l'unité. Ce facteur est établi en fonction des réponses au questionnaire d'enquête des unités qui sont le plus comparables à l'unité dont les données doivent être imputées.

La méthode d'échantillonnage et le calcul des poids ne se rapportent qu'aux entreprises de l'univers dont la portée correspond aux objectifs d'enquête, c'est-à-dire strates A et B dans le diagramme 4. Pour mieux comprendre la méthode d'échantillonnage et le calcul des poids, il est nécessaire de diviser l'univers des entreprises (strates A et B) en deux groupes: celles qui faisaient partie de l'univers au moment de la sélection et celles qui ont été ajoutées depuis la sélection initiale de l'échantillon. Selon cette méthode, les poids correspondant aux entreprises qui faisaient partie de l'échantillon au moment de la sélection seraient calculés selon l'inverse de la probabilité de sélection de la strate à laquelle appartient l'unité. Ils demeureraient les mêmes sauf s'il faut apporter des ajustements attribuables à la restructuration de l'unité. Les unités ajoutées à l'univers (créations) sont sélectionnées avec certitude, c'est-à-dire que leur poids équivaut à 1.

#### v. Désaisonnalisation

La méthode de désaisonnalisation choisie est une méthode informatisée de rapport à la moyenne mobile largement utilisée à Statistique Canada. Elle se fonde sur la méthode II du U.S. Bureau of the Census, mais présente des caractéristiques additionnelles. On peut obtenir une description plus complète de ces caractéristiques en consultant la publication "La Méthode de désaisonnalisation X11 ARIMA/88 - Fondements et guide d'utilisation". Le mouvement saisonnier traduit les mouvements infra-annuels causés par les variations caractéristiques du climat, les congés fériés ou les autres facteurs qui tendent à réapparaître chaque année à peu près au même moment. Par la méthode de désaisonnalisation, on tente de mesurer le mouvement saisonnier dans une série chronologique et d'en éliminer l'effet sur les données d'observation.

Les données qui ne contiennent pas un degré élevé de saisonnalité n'ont pas été désaisonnalisées. Dans ce cas, on utilise les données non désaisonnalisées plutôt que les données désaisonnalisées.

#### Mesures de la qualité

Il existe deux catégories d'erreurs dans les statistiques: les erreurs d'échantillonnage et les erreurs d'observation. Les erreurs d'échantillonnage surviennent lorsque les estimations sont établies en fonction d'un seul échantillon de l'univers et non en fonction de toutes les unités de l'univers. Ces erreurs sont mesurables.



Non-sampling errors can arise from a variety of sources and are much more difficult to measure and their importance can differ according to the purpose to which the data are being put. Among the non-sampling errors are errors in the information provided by respondents and errors in processing, such as data capture.

### Sampling Errors

Sample surveys are designed to provide the highest sampling efficiency (the smallest sample that will produce a sampling error of a given size). This optimization is usually only performed for a limited number of variables, limited by the data items which are available at the time of sample design and selection, the resources available and the complexity introduced by trying to optimize for many variables at one time. The sample used for these statistics was designed to produce a reasonable level of accuracy for assets, revenue and profits. Consequently other items may be much less accurately estimated. An example of such an item is dividends. Overall sampling errors for the take-all and take-some strata will be estimated in the future and provided on request.

### Estimation Errors in the Non-Sampled Strata

The estimate for small businesses (C and D strata in the chart) is prepared by applying the movements for sampled units to their annual total. The error introduced by this method depends on two factors - the contribution of this strata to the overall estimate and the error in estimating the movement of the strata using sampled units. The contribution of the non-sampled strata to the overall estimates is approximately 20% of assets and 40% of revenue. It will be possible to measure the error in the movement of this strata when several years of annual data are available. The size of revision in annual data which are independently produced will provide a measure of the error.

### Other Non-Sampling Errors

There are no objective measures of other non-sampling errors available for these statistics. However, many reporting and data entry errors are corrected as a result of editing the data. This is particularly effective for financial data where accounting relationships are well known.

Les erreurs d'observation peuvent provenir de plusieurs sources. Il est beaucoup plus difficile de les mesurer et leur importance peut varier selon l'application que l'on veut faire des données. Parmi les erreurs d'observation, on relève les erreurs qui se trouvent dans les renseignements fournis par les répondants et les erreurs de traitement, par exemple au moment de la saisie des données.

### Erreurs d'échantillonnage

Les enquêtes-échantillons sont conçues de façon à ce que l'échantillonnage soit le plus efficace possible (le plus petit échantillon où on relèvera une erreur d'échantillonnage d'une taille donnée). Cette optimisation ne s'applique normalement qu'à un nombre limité de variables, limité par les éléments d'information disponibles au moment du plan et de la sélection de l'échantillon, par le niveau de ressources disponibles et la complexité inhérente à l'optimisation simultanée de nombreuses variables. L'échantillon utilisé pour obtenir les statistiques qui nous intéressent a été choisi de façon à fournir un niveau acceptable de précision relativement à l'actif, aux recettes et aux bénéfices. Par conséquent, les estimations pour d'autres éléments, par exemple les dividendes, peuvent être moins précises. Les erreurs d'échantillonnage pour les strates à tirage complet et à tirage partiel seront établies à l'avenir et fournies sur demande.

### Erreurs d'estimation dans la strate non échantillonnée

Les estimations des petites entreprises (strates C et D dans le graphique) sont produites en appliquant les mouvements des unités échantillonnées à leur total annuel. L'introduction d'une erreur au moyen de cette méthode dépend de deux facteurs: la contribution de cette strate aux estimations globales et l'erreur au niveau de l'estimation du mouvement de la strate à partir des unités échantillonnées. La contribution de la strate non échantillonnée aux estimations globales est 20% des actifs et 40% des recettes. Il sera possible de mesurer l'erreur dans le mouvement de cette strate lorsque les données annuelles disponibles s'échelonneront sur plusieurs années. L'ampleur de la révision des données annuelles qui sont produites séparément donnera une idée de l'importance de l'erreur.

### Autres erreurs d'observation

Il n'existe aucun autre moyen objectif de mesurer les autres erreurs d'observation dans ces statistiques. Cependant, la révision des données permet de corriger nombre d'erreurs de déclaration et de saisie des données. Cette méthode s'applique particulièrement bien aux données financières dont les liens comptables sont bien connus.



## Limitations of the Data

To be valid for either time-series or cross-sectional analysis, the definitions of data must be consistent within time periods or across time periods. Put differently, the differences and similarities in data must reflect only real differences and not differences in the concepts or definitions used in preparing the data.

The ability to use the data for analysis depends on the conceptual framework in which the data is being used.

These data are consistent with the Generally Accepted Accounting Principles (GAAP) of the Canadian Institute of Chartered Accountants. As such they do not agree with the concepts of the CSNA for example.

If the GAAP concepts are appropriate for the application of the data, then there may still be some problems of consistency (between units or over time) for items where GAAP does not prescribe a particular treatment or allows some latitude.

One of the general problems with GAAP for some uses is that it prescribes a historical cost treatment of assets (ie. their cost at the time of acquisition). This means that comparisons over time and across industries may not be valid for balance sheet data or for ratios derived from the Balance Sheet.

## Limites des données

Pour pouvoir s'appliquer à l'analyse des séries chronologiques ou à l'analyse transversale, les définitions des données doivent être uniformes à l'intérieur d'une même période et d'une période à l'autre. En d'autres mots, les écarts et les similitudes dans les données ne doivent traduire que des écarts réels, et non des écarts au niveau des définitions ou des concepts employés pour produire les données.

La capacité d'utiliser les données aux fins d'analyse dépend du cadre conceptuel dans lequel les données sont utilisées.

Ces données sont conformes aux Principes comptables généralement reconnus (PCGR) de l'Institut canadien des comptables agréés. Elles ne sont pas conformes aux concepts du SCCN.

Si les PCGR conviennent à l'application des données, il peut subsister des problèmes d'uniformité (entre les unités ou dans le temps) pour certains éléments pour lesquels les PCGR ne prévoient aucun traitement particulier ou permettent une certaine latitude.

L'un des problèmes généraux que posent les PCGR pour certaines applications est le fait que, selon ces principes, il faut déterminer le coût d'origine des éléments d'actif (c.-à-d. le coût au moment de l'acquisition). Cela signifie que les comparaisons établies dans le temps et entre les industries ne seront pas valables du point de vue du bilan ou des ratios dérivés du bilan.

**APPENDIX**

**ANNEXE**

**DEFINITIONS OF FINANCIAL RATIOS**

Included in this publication are the following financial ratios.

**Return On Capital Employed - All Industries****FORMULA**

$$\frac{\text{Profit before extraordinary gains and interest on borrowings net of tax (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Borrowings} + \text{Loans and accounts with affiliates} + \text{Total equity} + \text{Deferred income tax}}$$

**NOTE:** The calculation of profit before extraordinary gains and interest on borrowings net of tax is based on the implicit tax rates of the individual statistical enterprises, except when extreme tax rates result from tax recoveries and other accounting practices.

**Return On Equity - All Industries****FORMULA**

$$\frac{\text{Profit before extraordinary gains (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Total equity}}$$
**Profit Margin - All Industries****FORMULA**

$$\frac{\text{Operating profit (S.A.)} \times 100}{\text{Operating revenue (S.A.)}}$$
**Debt To Equity - All Industries****FORMULA**

$$\frac{\text{Borrowing} + \text{Loans and accounts with affiliates}}{\text{Total equity}}$$

**Working Capital Ratio**  
**- Non-financial Industries**  
**Except Construction & Real Estate**

**FORMULA**

$$\frac{\text{Current assets}}{\text{Current liabilities}}$$
**DÉFINITION DES RATIOS FINANCIERS**

Cette publication contient les ratios financiers suivants:

**Rendement des capitaux employés - Toutes les branches d'activité****FORMULE**

$$\frac{\text{Bénéfices avant gains extraordinaires et intérêts sur emprunts nets des impôts (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Emprunts} + \text{Emprunts et comptes auprès des sociétés affiliées} + \text{Avoir total} + \text{Impôt sur le revenu différé}}$$

**NOTA:** Le calcul des bénéfices avant gains extraordinaires et intérêts sur emprunts nets des impôts repose sur les taux d'impôt implicites des entreprises statistiques, sauf lorsque des taux d'impôt extrêmes résultent de recouvrements fiscaux et autres pratiques comptables.

**Rendement de l'avoir - Toutes les branches d'activité****FORMULE**

$$\frac{\text{Bénéfices avant gains extraordinaires (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Avoir total}}$$
**Marge bénéficiaire - Toutes les branches d'activité****FORMULE**

$$\frac{\text{Bénéfices d'exploitation (DES)} \times 100}{\text{Revenus d'exploitation (DES)}}$$
**Ratio des dettes à l'avoir - Toutes les branches d'activité****FORMULE**

$$\frac{\text{Emprunts} + \text{Emprunts et comptes auprès des sociétés affiliées}}{\text{Avoir total}}$$

**Ratio du fonds de roulement**  
**- Branches d'activité non-financières**  
**(sauf construction et immobilier)**

**FORMULE**

$$\frac{\text{Actif à court-terme}}{\text{Passif à court terme}}$$



**Return On Assets - Trusts, Credit Unions, Banks**

## FORMULA

$$\frac{\text{Profit before extraordinary gains (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Total assets}}$$

**Rendement de l'actif - Sociétés de fiducie, caisses d'épargne et de crédit et banques**

## FORMULE

$$\frac{\text{Bénéfices avant gains extraordinaires (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Actif total}}$$

**Capital Ratio - Trusts, Credit Unions, Banks**

## FORMULA

$$\frac{\text{Total assets}}{\text{Total equity}}$$

**Ratio du capital - Sociétés de fiducie, caisses d'épargne et de crédit et banques**

## FORMULE

$$\frac{\text{Actif total}}{\text{Avoir total}}$$

**Operating Costs Per \$100 Assets  
- Trusts, Credit Unions, Banks**

## FORMULA

$$\frac{\text{Operating expenses (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Total assets}}$$

**Coûts d'exploitation par \$100 d'actif  
- Sociétés de fiducie, caisses d'épargne et de crédit et banques**

## FORMULE

$$\frac{\text{Dépenses d'exploitation (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Actif total}}$$

**Net Risk Ratio  
- Life Insurers, Property and Casualty**

## FORMULA

$$\frac{\text{Premiums and annuity considerations and Net premiums earned (S.A.)} \times 4}{\text{Total equity - Appropriated retained earnings}}$$

**Ratio de risque net  
- Sociétés d'assurance-vie, biens et risques divers**

## FORMULE

$$\frac{\text{Prime et contreparties de rentes et Primes nettes acquises (DES)} \times 4}{\text{Avoir total - bénéfices non répartis appropriés}}$$

**Combined Ratio - Property And Casualty**

## FORMULA

$$\frac{\text{Underwriting expenses (S.A.)}}{\text{Net premiums earned (S.A.)}}$$

**Ratio combiné - Sociétés d'assurance-vie et risques divers**

## FORMULE

$$\frac{\text{Dépenses d'assurance (DES)}}{\text{Primes nettes acquises (DES)}}$$

**Note:**

A package of detailed examples of financial ratio calculation is also available on request.

**Nota:**

Une trousse documentaire contenant des exemples détaillés de calcul des ratios financiers est disponible sur demande.



**STATISTICAL TABLES**

**TABLEAUX STATISTIQUES**



Table 1 - Total all industries (excluding investment and holding companies)

Tableau 1 - Total, toutes les branches d'activité (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>2,010,878</b>	<b>2,042,678</b>	<b>2,075,344</b>	<b>2,096,372</b>	<b>2,152,564</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	85,689	88,601	91,216	90,590	94,462
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	152,128	163,045	167,970	171,502	173,360
Inventories - Stocks	123,055	124,071	124,292	124,162	128,143
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	209,794	209,012	215,093	218,069	223,555
Portfolio investments - Placements de portefeuille	242,850	257,061	260,975	267,633	275,896
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	334,260	337,824	339,384	345,225	350,776
Non-mortgage - Non hypothécaires	317,595	311,160	314,980	321,952	322,760
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-16,273	-16,563	-17,086	-18,582	-18,906
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	21,153	25,957	28,544	27,279	28,256
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	456,225	458,731	462,513	461,915	473,139
Other assets - Autres actifs	84,402	83,780	87,463	86,628	101,123
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>1,582,363</b>	<b>1,610,558</b>	<b>1,638,342</b>	<b>1,659,739</b>	<b>1,701,771</b>
Deposits - Dépôts	612,081	614,807	617,552	622,832	627,455
Actuarial liabilities of insurers - Passif actuariel des assureurs	110,289	112,006	113,463	114,667	116,083
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	200,007	208,450	214,217	224,892	228,733
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	131,134	132,587	134,206	135,332	140,353
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	97,243	96,539	97,862	95,546	99,084
From others - Auprès d'autres	71,767	71,602	72,758	71,812	74,878
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	32,243	33,555	33,916	32,131	33,902
Bonds and debentures - Obligations	133,194	134,923	137,809	138,741	142,322
Mortgages - Hypothèques	52,229	52,111	52,164	51,042	52,629
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	33,535	33,551	33,686	32,882	33,507
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	19,507	25,857	28,445	27,279	28,256
Other liabilities - Autres passifs	89,136	94,572	102,265	112,584	124,572
<b>Equity - Avoir</b>	<b>428,515</b>	<b>432,120</b>	<b>437,002</b>	<b>436,634</b>	<b>450,793</b>
Share capital - Capital-actions	228,421	229,883	234,290	238,326	247,589
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	33,298	35,687	35,727	34,254	35,410
Retained earnings - Bénéfices non répartis	166,795	166,549	166,985	164,054	167,795
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>284,775</b>	<b>300,042</b>	<b>300,828</b>	<b>316,044</b>	<b>306,561</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	244,021	260,372	261,610	276,363	266,494
Insurers' premiums and annuity considerations - Primes des assureurs et contreparties de rentes	10,225	9,307	8,885	9,464	9,754
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	19,023	18,180	17,733	17,546	17,852
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	435	594	849	639	573
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	11,071	11,588	11,751	12,032	11,888
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>272,950</b>	<b>285,289</b>	<b>286,514</b>	<b>303,262</b>	<b>290,167</b>
Insurers' claims and normal increase in actuarial liabilities - Sinistres des assureurs et augmentations normales du passif actuariel	10,354	9,166	8,984	9,881	9,945
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	10,430	10,531	10,738	10,922	11,022
Interest - Intérêts	8,787	7,876	7,386	7,311	6,924
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	243,379	257,716	259,407	275,149	262,277
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>11,825</b>	<b>14,753</b>	<b>14,314</b>	<b>12,782</b>	<b>16,394</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>2,601</b>	<b>2,619</b>	<b>2,459</b>	<b>2,332</b>	<b>2,049</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	2,601	2,619	2,459	2,332	2,049
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>9,772</b>	<b>9,698</b>	<b>9,702</b>	<b>9,814</b>	<b>9,940</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	9,772	9,698	9,702	9,814	9,940
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>414</b>	<b>-278</b>	<b>40</b>	<b>-1,235</b>	<b>323</b>
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>5,082</b>	<b>7,412</b>	<b>7,127</b>	<b>4,081</b>	<b>8,841</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	2,278	3,091	2,824	1,748	3,618
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	204	369	94	25	206
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>3,008</b>	<b>4,690</b>	<b>4,397</b>	<b>2,359</b>	<b>5,429</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-71	-1	229	5	8
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>2,937</b>	<b>4,690</b>	<b>4,626</b>	<b>2,364</b>	<b>5,436</b>

Table 1 - Total all industries (excluding investment and holding companies)

Tableau 1 - Total, toutes les branches d'activité (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	13,248	17,906	19,457	33,366	17,681
Net profit - Bénéfice net	2,937	4,690	4,626	2,364	5,436
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	10,430	10,531	10,738	10,922	11,022
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-275	221	114	-244	489
Working capital - Fonds de roulement	1,690	-2,681	815	7,626	2,808
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-330	5,439	3,491	12,740	-2,035
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-1,204	-293	-327	-42	-40
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	17,491	10,967	16,995	6,080	17,231
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	9,203	3,077	2,963	5,354	4,562
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	1,678	-436	1,465	-2,328	1,066
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	86	1,336	1,563	1,296	1,622
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-781	1,294	340	-1,866	617
Bonds and debentures - Obligations	3,008	326	2,809	1,276	3,113
Mortgages - Hypothèques	-1,549	-165	50	-1,179	561
Other - Autres	90	-365	1,582	-1,508	1,465
Equity - Avoir	5,756	5,901	6,224	5,036	4,225
Total cash available - Total, encaisse	30,739	28,873	36,452	39,447	34,912
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	17,885	9,029	15,419	22,415	13,592
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	2,747	-363	7,183	3,701	1,786
Portfolio investments - Placements de portefeuille	6,566	12,152	2,665	5,629	5,925
Loans - Prêts	8,573	-2,760	5,570	13,085	5,881
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	10,392	12,746	13,782	11,433	13,217
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	5,797	5,837	5,746	6,387	6,033
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	34,074	27,612	34,947	40,235	32,843
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-3,335	1,261	1,505	-788	2,070

## Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)

Operating revenue - Revenu d'exploitation	292,704	296,192	301,528	311,202	315,874
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	12,109	13,990	13,568	14,023	16,680
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	3,359	3,781	3,662	3,698	5,771
Net profit - Bénéfice net	3,288	3,780	3,891	3,704	5,779

## Selected ratios - Ratios sélectionnés

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.25%	4.24%	4.23%	4.74%	5.05%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.14%	3.50%	3.35%	3.39%	5.12%
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.14%	4.72%	4.50%	4.51%	5.28%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.208	1.206	1.210	1.201	1.205

## Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.09%	1.19%	1.80%	3.21%	1.50%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-1.43%	0.57%	2.04%	3.20%	0.68%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	45.58%	15.53%	-3.01%	3.35%	18.95%



Table 2 - Total non-financial industries

Tableau 2 - Total des branches d'activité non financières

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>981,619</b>	<b>991,808</b>	<b>1,007,220</b>	<b>1,006,928</b>	<b>1,041,736</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	36,309	38,035	39,084	38,161	40,935
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	126,354	132,754	136,024	137,183	135,433
Inventories - Stocks	123,053	124,069	124,290	124,159	128,143
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	155,606	154,281	158,556	160,657	164,746
Portfolio investments - Placements de portefeuille	26,642	27,845	28,901	27,625	28,811
Loans - Prêts	16,835	16,597	16,733	16,208	16,645
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	430,828	433,099	436,805	435,946	447,206
Other assets - Autres actifs	66,007	65,143	66,842	67,002	79,830
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>659,844</b>	<b>667,232</b>	<b>678,663</b>	<b>679,275</b>	<b>702,853</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	142,127	143,734	146,053	150,296	151,647
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	113,705	113,438	115,440	114,183	119,299
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	87,288	87,334	87,268	85,842	88,394
From others - Auprès d'autres	58,035	58,866	59,351	58,151	60,449
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	21,720	22,239	22,857	21,119	22,498
Bonds and debentures - Obligations	103,145	103,400	105,268	105,966	109,187
Mortgages - Hypothèques	50,204	50,123	50,185	49,031	50,646
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	33,162	33,216	33,241	32,761	33,203
Other liabilities - Autres passifs	50,458	54,882	59,001	61,927	67,531
<b>Equity - Avoir</b>	<b>321,775</b>	<b>324,576</b>	<b>328,557</b>	<b>327,654</b>	<b>338,883</b>
Share capital - Capital-actions	180,206	182,004	186,487	189,523	197,443
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	27,817	30,148	30,527	28,940	30,079
Retained earnings - Bénéfices non répartis	113,751	112,424	111,543	109,191	111,361
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>314,129</b>	<b>320,823</b>	<b>324,729</b>	<b>324,039</b>	<b>337,142</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>253,015</b>	<b>255,558</b>	<b>259,522</b>	<b>260,262</b>	<b>264,305</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>249,903</b>	<b>266,269</b>	<b>267,859</b>	<b>282,641</b>	<b>272,145</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	240,213	256,164	257,564	272,029	261,927
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	9,688	10,104	10,293	10,611	10,216
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>241,097</b>	<b>255,180</b>	<b>256,962</b>	<b>271,385</b>	<b>259,849</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	10,114	10,223	10,415	10,660	10,729
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	230,984	244,957	246,547	260,725	249,121
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>8,806</b>	<b>11,089</b>	<b>10,896</b>	<b>11,256</b>	<b>12,296</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>2,601</b>	<b>2,619</b>	<b>2,459</b>	<b>2,332</b>	<b>2,049</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	2,601	2,619	2,459	2,332	2,049
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>8,294</b>	<b>8,192</b>	<b>8,189</b>	<b>8,282</b>	<b>8,360</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	1,832	1,806	1,761	1,807	1,778
Long-term debt - Dette à long terme	6,462	6,386	6,429	6,475	6,582
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>372</b>	<b>-392</b>	<b>-81</b>	<b>-1,262</b>	<b>171</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	872	399	638	869	425
Others - Autres	-501	-790	-719	-2,131	-254
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>3,484</b>	<b>5,126</b>	<b>5,085</b>	<b>4,044</b>	<b>6,156</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	1,665	2,267	2,176	1,879	2,834
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	198	320	113	-56	198
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>2,018</b>	<b>3,178</b>	<b>3,022</b>	<b>2,108</b>	<b>3,520</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-64	-1	229	4	8
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>1,954</b>	<b>3,177</b>	<b>3,251</b>	<b>2,112</b>	<b>3,528</b>



Table 2 - Total non-financial industries

Tableau 2 - Total des branches d'activité non financières

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	11,645	12,539	13,696	18,902	11,791
Net profit - Bénéfice net	1,954	3,177	3,251	2,112	3,528
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	10,114	10,223	10,415	10,660	10,729
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-239	253	132	-183	343
Working capital - Fonds de roulement	4,315	-5,876	-1,234	2,616	3,567
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-4,164	4,997	1,445	3,724	-6,331
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-334	-236	-312	-27	-45
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	4,811	6,693	10,977	-1,992	10,428
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	228	314	83	-1,468	168
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	1,364	-237	1,995	-1,178	1,851
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-45	513	625	-1,818	315
Bonds and debentures - Obligations	2,055	406	1,784	1,042	2,775
Mortgages - Hypothèques	-1,535	-130	60	-1,106	585
Other - Autres	-873	637	910	-1,337	749
Equity - Avoir	3,617	5,189	5,519	3,873	3,986
Total cash available - Total, encaisse	16,456	19,231	24,673	16,911	22,219
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	2,038	100	5,822	1,862	2,417
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	2,076	-702	4,554	3,530	1,334
Portfolio investments - Placements de portefeuille	139	1,041	1,077	-1,184	798
Loans - Prêts	-177	-238	191	-484	285
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	9,883	12,128	13,313	10,766	12,933
Purchases - Achats	12,784	15,675	14,863	17,340	15,400
Disposals - Réalisations	2,857	3,546	1,549	6,573	2,466
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	4,958	4,909	4,868	5,026	4,942
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	16,879	17,137	24,003	17,654	20,292
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-423	2,094	670	-744	1,927

## Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)

Operating revenue - Revenu d'exploitation	258,936	262,229	268,066	277,307	282,570
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	9,628	10,545	10,324	11,546	13,144
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	2,795	2,390	2,433	2,729	4,301
Net profit - Bénéfice net	2,731	2,390	2,662	2,733	4,308

## Selected ratios - Ratios sélectionnés

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.41%	4.02%	4.09%	4.87%	4.99%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.47%	2.95%	2.96%	3.33%	5.08%
Profit margin - Marge bénéficiaire	3.72%	4.02%	3.85%	4.16%	4.65%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.349	1.341	1.340	1.325	1.329
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.242	1.255	1.251	1.245	1.276

## Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.01%	1.27%	2.23%	3.45%	1.90%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-0.98%	0.95%	2.41%	3.11%	1.38%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	34.00%	9.53%	-2.10%	11.84%	13.83%

Table 3 - Total finance and insurance industries (excluding investment and holding companies)

Tableau 3 - Total des branches d'activité financières et d'assurances (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	1,029,259	1,050,870	1,068,124	1,089,444	1,110,829
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	49,381	50,566	52,132	52,429	53,526
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	25,773	30,291	31,946	34,318	37,926
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	54,189	54,731	56,537	57,412	58,810
Portfolio investments - Placements de portefeuille	216,208	229,216	232,074	240,008	247,086
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	325,919	329,590	331,036	337,018	342,387
Non-mortgage - Non hypothécaires	309,101	302,796	306,594	313,951	314,504
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-16,259	-16,548	-17,073	-18,569	-18,893
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	21,153	25,957	28,544	27,279	28,256
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	25,396	25,632	25,708	25,969	25,933
Other assets - Autres actifs	18,395	18,637	20,622	19,626	21,293
Liabilities - Passifs	922,519	943,326	959,678	980,464	998,919
Deposits - Dépôts	612,081	614,807	617,552	622,832	627,455
Actuarial liabilities of insurers - Passif actuariel des assureurs	110,289	112,006	113,463	114,667	116,083
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	57,880	64,716	68,164	74,596	77,086
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	17,429	19,149	18,766	21,149	21,054
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	9,956	9,205	10,594	9,705	10,690
From others - Auprès d'autres	13,732	12,735	13,408	13,661	14,429
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	10,523	11,315	11,060	11,012	11,404
Bonds and debentures - Obligations	30,049	31,523	32,542	32,776	33,135
Mortgages - Hypothèques	2,025	1,989	1,979	2,011	1,983
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	373	335	445	121	304
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	19,507	25,857	28,445	27,279	28,256
Other liabilities - Autres passifs	38,677	39,690	43,265	50,657	57,041
Equity - Avoir	106,740	107,544	108,445	108,980	111,910
Share capital - Capital-actions	48,215	47,879	47,803	48,803	50,146
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	5,481	5,539	5,201	5,314	5,331
Retained earnings - Bénéfices non répartis	53,044	54,126	55,442	54,863	56,434
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	34,873	33,773	32,970	33,403	34,416
Sales of services - Ventes de services	3,808	4,208	4,045	4,335	4,567
Insurers' premiums and annuity considerations - Primes des assureurs et contreparties de rentes	10,225	9,307	8,885	9,464	9,754
Interest - Intérêts	18,523	17,694	17,266	17,128	17,401
Dividends - Dividendes	499	485	465	417	450
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	435	594	849	639	573
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	1,383	1,484	1,458	1,421	1,672
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	31,853	30,109	29,552	31,877	30,318
Insurers' claims and normal increase in actuarial liabilities - Sinistres des assureurs et augmentations normales du passif actuariel	10,354	9,166	8,984	9,881	9,945
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	317	308	323	262	293
Interest - Intérêts	8,787	7,876	7,386	7,311	6,924
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	12,395	12,759	12,859	14,424	13,156
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	3,020	3,664	3,417	1,526	4,098
Other Expenses - Autres dépenses	1,478	1,507	1,512	1,531	1,581
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	1,478	1,507	1,512	1,531	1,581
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	42	114	122	27	151
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	1,598	2,287	2,042	38	2,685
Income tax - Impôt sur le revenu	613	824	648	-132	784
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	5	50	-19	81	8
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	991	1,512	1,375	251	1,909
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-8	-	-	1	-
Net profit - Bénéfice net	983	1,512	1,375	252	1,909



Table 3 - Total finance and insurance industries (excluding investment and holding companies)

Tableau 3 - Total des branches d'activité financière et d'assurances (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,603	5,368	5,761	14,464	5,890
Net profit - Bénéfice net	983	1,512	1,375	252	1,909
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	317	308	323	262	293
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-35	-33	-18	-61	146
Working capital - Fonds de roulement	-2,625	3,195	2,049	5,010	-759
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	3,834	442	2,046	9,017	4,297
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-871	-57	-15	-15	5
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	12,680	4,274	6,018	8,072	6,803
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	9,203	3,077	2,963	5,354	4,562
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	1,450	-751	1,381	-861	898
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-1,278	1,574	-432	2,474	-229
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-736	781	-285	-48	303
Bonds and debentures - Obligations	953	-80	1,025	234	339
Mortgages - Hypothèques	-15	-36	-10	-73	-24
Other - Autres	963	-1,002	673	-171	715
Equity - Avoir	2,139	712	705	1,163	239
Total cash available - Total, encaisse	14,283	9,642	11,780	22,536	12,694
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	15,847	8,929	9,597	20,553	11,176
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	670	339	2,629	171	453
Portfolio investments - Placements de portefeuille	6,427	11,112	1,588	6,813	5,126
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	6,548	3,769	1,616	6,500	5,223
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	2,202	-6,292	3,764	7,070	373
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	509	618	469	667	284
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	839	928	878	1,361	1,091
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	17,196	10,475	10,944	22,581	12,551
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-2,912	-833	836	-44	142

## Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)

Operating revenue - Revenu d'exploitation	33,768	33,963	33,462	33,895	33,304
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	2,481	3,445	3,244	2,477	3,537
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	565	1,390	1,230	969	1,471
Net profit - Bénéfice net	557	1,390	1,230	971	1,471

## Selected ratios - Ratios sélectionnés

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	3.62%	5.16%	4.77%	4.21%	5.26%
Return on equity - Rendement de l'avoir	2.12%	5.17%	4.54%	3.56%	5.26%
Profit margin - Marge bénéficiaire	7.35%	10.14%	9.70%	7.31%	10.62%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.784	0.799	0.815	0.829	0.828

## Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.69%	0.58%	-1.48%	1.30%	-1.74%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-4.81%	-2.46%	-0.99%	3.97%	-5.25%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	119.00%	38.83%	-5.82%	-23.66%	42.80%



Table 4 - Food (including food retailing)

Tableau 4 - Aliments (y compris le commerce de détail)

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>65,344</b>	<b>66,322</b>	<b>67,911</b>	<b>68,486</b>	<b>71,156</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,677	2,624	2,822	2,750	2,740
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	12,639	13,408	13,698	14,252	13,856
Inventories - Stocks	11,362	11,370	11,798	12,153	12,787
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	6,876	6,892	6,706	6,826	7,215
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,679	1,664	1,704	1,646	1,629
Loans - Prêts	1,107	1,121	1,127	1,074	1,094
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	22,930	23,188	23,760	23,794	24,804
Other assets - Autres actifs	6,088	6,069	6,310	6,004	7,045
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>43,874</b>	<b>44,482</b>	<b>45,525</b>	<b>46,264</b>	<b>47,720</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	13,893	14,294	14,528	15,079	15,199
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	7,441	7,427	7,548	7,582	7,679
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	6,746	6,931	6,894	6,768	7,353
From others - Auprès d'autres	3,276	3,326	3,386	3,416	3,434
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	2,094	1,902	2,005	2,110	2,151
Bonds and debentures - Obligations	3,515	3,436	3,734	3,765	3,738
Mortgages - Hypothèques	1,888	1,826	1,830	1,817	2,007
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,340	1,362	1,398	1,322	1,410
Other liabilities - Autres passifs	3,680	3,979	4,203	4,403	4,751
<b>Equity - Avoir</b>	<b>21,470</b>	<b>21,839</b>	<b>22,387</b>	<b>22,222</b>	<b>23,435</b>
Share capital - Capital-actions	8,148	8,210	8,573	8,574	8,990
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,656	1,654	1,693	1,684	1,746
Retained earnings - Bénéfices non répartis	11,666	11,975	12,121	11,964	12,699
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>28,193</b>	<b>28,819</b>	<b>29,736</b>	<b>30,452</b>	<b>31,749</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>23,675</b>	<b>23,989</b>	<b>24,442</b>	<b>25,164</b>	<b>25,743</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>35,603</b>	<b>37,350</b>	<b>39,269</b>	<b>40,943</b>	<b>39,593</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	35,145	36,875	38,802	40,456	39,152
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	458	474	467	487	441
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>35,032</b>	<b>36,401</b>	<b>38,228</b>	<b>39,963</b>	<b>38,647</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	632	647	676	675	716
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	34,400	35,755	37,552	39,288	37,931
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>571</b>	<b>948</b>	<b>1,041</b>	<b>980</b>	<b>947</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>160</b>	<b>198</b>	<b>190</b>	<b>162</b>	<b>146</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	160	198	190	162	146
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>476</b>	<b>459</b>	<b>466</b>	<b>469</b>	<b>485</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	168	161	159	164	171
Long-term debt - Dette à long terme	308	298	308	305	314
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>-39</b>	<b>24</b>	<b>-18</b>	<b>-164</b>	<b>-18</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	2	11	4	-	-8
Others - Autres	-41	13	-23	-163	-10
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>217</b>	<b>711</b>	<b>746</b>	<b>509</b>	<b>589</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	111	215	211	199	224
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-	-1	7	17	-7
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>106</b>	<b>495</b>	<b>542</b>	<b>327</b>	<b>358</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>105</b>	<b>495</b>	<b>542</b>	<b>327</b>	<b>358</b>

Table 4 - Food (including food retailing)

Tableau 4 - Aliments (y compris le commerce de détail)

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	854	1,126	806	1,223	970
Net profit - Bénéfice net	105	495	542	327	358
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	632	647	676	675	716
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-9	-3	9	-9	1
Working capital - Fonds de roulement	677	-366	-495	-424	649
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-529	342	80	650	-734
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-22	11	-7	4	-21
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-213	98	551	-27	81
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-181	214	-127	-183	56
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-171	-9	121	17	-14
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	48	-192	104	105	20
Bonds and debentures - Obligations	30	-80	298	30	-14
Mortgages - Hypothèques	51	-59	4	-13	-6
Other - Autres	-101	48	58	29	26
Equity - Avoir	110	177	93	-12	13
Total cash available - Total, encaisse	641	1,224	1,356	1,196	1,051

**Applications - Utilisations**

<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b>	<b>-93</b>	<b>15</b>	<b>-156</b>	<b>196</b>	<b>48</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-79	17	-166	236	22
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-8	-17	6	-36	18
Loans - Prêts	-5	15	4	-4	8
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations</b>	<b>629</b>	<b>809</b>	<b>971</b>	<b>724</b>	<b>691</b>
Purchases - Achats	818	859	936	942	933
Disposals - Réalisations	189	50	-35	219	242
<b>Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes</b>	<b>297</b>	<b>389</b>	<b>332</b>	<b>344</b>	<b>346</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse</b>	<b>834</b>	<b>1,213</b>	<b>1,148</b>	<b>1,264</b>	<b>1,085</b>
<b>Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse</b>	<b>-193</b>	<b>12</b>	<b>209</b>	<b>-68</b>	<b>-34</b>

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	37,475	37,504	37,774	40,372	41,771
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	754	854	956	974	1,134
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	285	345	452	384	544
Net profit - Bénéfice net	285	345	452	384	544

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.26%	5.73%	6.42%	5.88%	7.00%
Return on equity - Rendement de l'avoir	5.31%	6.33%	8.08%	6.91%	9.29%
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.01%	2.28%	2.53%	2.41%	2.71%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.163	1.138	1.134	1.146	1.125
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.191	1.201	1.217	1.210	1.233

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.59%	0.08%	0.72%	6.88%	3.46%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.02%	-0.19%	0.46%	7.00%	3.15%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-23.27%	13.14%	11.95%	1.97%	16.35%



**Table 5 - Beverages and tobacco**  
**Tableau 5 - Boissons et tabac**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>21,727</b>	<b>21,761</b>	<b>21,265</b>	<b>20,900</b>	<b>21,039</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	319	239	476	603	562
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	1,566	1,873	1,668	1,633	1,458
Inventories - Stocks	2,315	2,383	2,078	2,043	2,196
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	10,038	9,769	9,865	9,639	9,668
Portfolio investments - Placements de portefeuille	797	907	801	682	411
Loans - Prêts	37	34	31	29	30
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	3,795	3,789	3,596	3,494	3,547
Other assets - Autres actifs	2,859	2,766	2,751	2,778	3,167
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>12,482</b>	<b>12,745</b>	<b>12,242</b>	<b>11,825</b>	<b>12,178</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,338	2,546	2,451	2,300	2,310
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	2,403	1,708	1,719	1,548	1,611
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	942	900	879	844	915
From others - Auprès d'autres	616	606	673	589	550
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,976	2,475	2,359	2,280	2,209
Bonds and debentures - Obligations	3,614	3,908	3,606	3,628	3,873
Mortgages - Hypothèques	55	56	50	81	99
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	453	443	412	425	412
Other liabilities - Autres passifs	84	103	91	129	200
<b>Equity - Avoir</b>	<b>9,244</b>	<b>9,016</b>	<b>9,023</b>	<b>9,075</b>	<b>8,861</b>
Share capital - Capital-actions	4,186	4,087	4,021	3,954	4,025
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	272	273	272	270	275
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,786	4,656	4,730	4,851	4,561
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>4,845</b>	<b>4,935</b>	<b>4,498</b>	<b>4,502</b>	<b>4,539</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>4,682</b>	<b>5,381</b>	<b>5,071</b>	<b>4,635</b>	<b>4,572</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>3,338</b>	<b>3,620</b>	<b>3,860</b>	<b>3,488</b>	<b>3,306</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	3,318	3,603	3,841	3,444	3,290
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	20	17	18	43	17
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>3,027</b>	<b>3,111</b>	<b>3,224</b>	<b>2,912</b>	<b>2,901</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	95	99	96	95	92
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	2,932	3,012	3,128	2,817	2,809
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>311</b>	<b>509</b>	<b>635</b>	<b>576</b>	<b>406</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>443</b>	<b>94</b>	<b>46</b>	<b>169</b>	<b>38</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	443	94	46	169	38
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>176</b>	<b>165</b>	<b>163</b>	<b>146</b>	<b>153</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	23	29	33	30	30
Long-term debt - Dette à long terme	152	136	130	117	122
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>120</b>	<b>-219</b>	<b>-16</b>	<b>-52</b>	<b>-29</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	156	-2	-2	-1	-
Others - Autres	-36	-218	-15	-51	-29
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>699</b>	<b>219</b>	<b>502</b>	<b>547</b>	<b>262</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	23	85	138	106	128
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-8	2	1	-61	-5
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>668</b>	<b>136</b>	<b>365</b>	<b>381</b>	<b>129</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>668</b>	<b>136</b>	<b>365</b>	<b>381</b>	<b>129</b>



**Table 5 - Beverages and tobacco**  
**Tableau 5 - Boissons et tabac**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	315	315	820	454	31
Net profit - Bénéfice net	668	136	365	381	129
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	95	99	96	95	92
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-21	-4	14	9	-3
Working capital - Fonds de roulement	40	-161	503	-101	32
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-466	310	-153	64	-214
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-1	-66	-6	6	-5
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-91	-52	-473	-385	303
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	61	-42	-39	-36	59
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	456	-696	11	-171	61
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-448	499	-116	-79	-78
Bonds and debentures - Obligations	345	294	-302	23	244
Mortgages - Hypothèques	-2	1	-6	31	5
Other - Autres	-23	-10	54	-84	-51
Equity - Avoir	-480	-99	-75	-69	63
Total cash available - Total, encaisse	224	262	347	69	335
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-99	57	-230	-283	35
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-151	-50	-121	-161	314
Portfolio investments - Placements de portefeuille	53	110	-106	-120	-280
Loans - Prêts	-2	-4	-3	-2	1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	68	86	34	-15	115
Purchases - Achats	111	145	96	87	84
Disposals - Réalisations	43	59	62	102	-31
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	280	200	303	240	240
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	250	342	107	-58	390
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-26	-80	240	127	-55
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	3,709	3,609	3,603	3,388	3,654
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	430	508	563	531	523
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	802	123	320	312	262
Net profit - Bénéfice net	802	123	320	312	262
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	19.00%	5.35%	9.58%	8.89%	7.88%
Return on equity - Rendement de l'avoir	34.72%	5.44%	14.18%	13.77%	11.85%
Profit margin - Marge bénéficiaire	11.60%	14.08%	15.63%	15.66%	14.31%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.039	1.071	1.029	0.989	1.045
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.035	0.917	0.887	0.971	0.993
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-7.89%	-2.72%	-0.15%	-5.97%	7.86%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-7.08%	-5.45%	-1.94%	-6.01%	9.58%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-13.66%	18.13%	10.81%	-5.80%	-1.42%

**Table 6 - Wood and paper**  
**Tableau 6 - Bois et papier**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	60,101	60,014	61,071	60,462	64,402
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,331	1,273	1,439	1,418	1,665
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	7,415	7,580	7,437	7,296	7,761
Inventories - Stocks	8,131	7,757	7,865	8,057	9,061
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	5,475	5,588	5,701	5,783	6,146
Portfolio investments - Placements de portefeuille	472	462	741	614	840
Loans - Prêts	230	227	193	192	202
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	33,333	33,257	33,317	33,093	33,784
Other assets - Autres actifs	3,713	3,871	4,378	4,009	4,941
Liabilities - Passifs	39,551	39,195	40,024	40,088	42,549
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	7,889	7,649	7,753	7,816	8,400
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	5,268	5,096	5,472	5,600	5,986
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	10,228	10,174	9,842	10,005	10,087
From others - Auprès d'autres	6,941	6,977	6,977	7,048	7,268
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	747	635	671	656	676
Bonds and debentures - Obligations	3,494	3,532	3,895	3,616	4,401
Mortgages - Hypothèques	593	644	665	663	721
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2,724	2,725	2,619	2,362	2,450
Other liabilities - Autres passifs	1,668	1,764	2,130	2,322	2,561
Equity - Avoir	20,550	20,819	21,047	20,374	21,852
Share capital - Capital-actions	14,388	14,726	14,243	13,913	14,782
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,711	1,711	1,866	1,953	2,009
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,450	4,382	4,938	4,509	5,061
Current assets - Actifs à court terme	18,159	17,963	18,467	18,244	20,420
Current liabilities - Passifs à court terme	14,175	13,987	13,834	14,095	15,052
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	14,268	14,790	14,396	14,813	15,244
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	14,142	14,664	14,280	14,681	15,119
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	127	126	116	132	125
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	13,792	14,236	14,112	14,412	14,292
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	731	733	740	736	776
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	13,061	13,504	13,372	13,676	13,517
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	477	554	284	401	951
Other Revenue - Autre revenu	51	59	50	67	62
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	51	59	50	67	62
Other Expenses - Autres dépenses	506	497	490	500	521
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	91	90	85	86	92
Long-term debt - Dette à long terme	415	407	405	414	429
Gains/losses - Gains/pertes	433	70	42	-289	2
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	460	85	88	12	9
Others - Autres	-28	-16	-47	-301	-7
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	454	185	-114	-321	494
Income tax - Impôt sur le revenu	219	115	-8	-78	215
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-33	-21	-16	-12	-7
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	202	50	-123	-255	273
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	-2	-2	31	-
Net profit - Bénéfice net	202	49	-125	-224	273



**Table 6 - Wood and paper**  
**Tableau 6 - Bois et papier**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	-159	563	430	892	-11
Net profit - Bénéfice net	202	49	-125	-224	273
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	731	733	740	736	776
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	26	1	-103	-207	73
Working capital - Fonds de roulement	-689	-35	151	-196	-530
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-389	-178	-228	778	-592
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-39	-7	-5	6	-10
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	2,688	155	1,352	-67	1,742
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	527	-54	-7	63	-90
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	402	-172	386	128	243
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	56	-112	36	-15	8
Bonds and debentures - Obligations	-30	38	362	-179	781
Mortgages - Hypothèques	27	52	21	-2	10
Other - Autres	78	36	23	70	121
Equity - Avoir	1,627	368	530	-132	668
Total cash available - Total, encaisse	2,529	718	1,781	826	1,731
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	974	18	523	-313	440
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	874	31	235	-186	232
Portfolio investments - Placements de portefeuille	82	-11	279	-127	205
Loans - Prêts	19	-3	9	--	4
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	932	607	891	953	966
Purchases - Achats	640	793	854	1,002	720
Disposals - Réalisations	-292	187	-37	50	-246
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	159	149	141	189	158
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	2,065	773	1,555	829	1,565
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	464	-55	227	-3	166
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	14,382	14,292	14,432	15,196	15,426
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	460	423	259	578	929
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	153	-37	-135	-101	217
Net profit - Bénéfice net	153	-39	-137	-70	217
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.16%	2.60%	1.72%	1.97%	4.51%
Return on equity - Rendement de l'avoir	2.98%	-0.71%	-2.57%	-1.99%	3.97%
Profit margin - Marge bénéficiaire	3.20%	2.96%	1.79%	3.80%	6.02%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.327	1.300	1.308	1.354	1.333
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.281	1.284	1.335	1.294	1.357
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	4.99%	-0.63%	0.98%	5.29%	1.52%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	3.37%	-0.38%	2.19%	3.14%	-0.82%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	99.63%	-8.09%	-38.85%	123.44%	60.75%



**Table 7 - Petroleum and natural gas**  
**Tableau 7 - Pétrole et gaz naturel**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>125,010</b>	<b>125,386</b>	<b>129,475</b>	<b>131,217</b>	<b>133,603</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,957	2,279	2,299	2,210	2,571
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	11,059	10,781	11,702	12,659	12,595
Inventories - Stocks	4,346	4,516	4,874	4,760	4,196
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	11,487	10,629	11,285	11,240	12,504
Portfolio investments - Placements de portefeuille	4,178	4,711	5,141	5,182	4,960
Loans - Prêts	501	479	484	463	473
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	87,497	87,776	89,220	90,240	90,647
Other assets - Autres actifs	3,987	4,216	4,470	4,464	5,657
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>76,900</b>	<b>75,673</b>	<b>77,946</b>	<b>79,168</b>	<b>79,790</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	12,290	11,896	12,542	13,725	13,240
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	7,484	7,593	7,907	8,027	8,464
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	9,796	9,545	9,873	9,828	9,886
From others - Auprès d'autres	4,678	4,859	4,839	4,516	4,348
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	3,910	3,713	4,193	4,153	4,334
Bonds and debentures - Obligations	23,793	23,215	23,672	24,016	24,791
Mortgages - Hypothèques	463	464	453	432	364
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	10,177	10,017	10,051	10,136	9,792
Other liabilities - Autres passifs	4,309	4,371	4,414	4,335	4,570
<b>Equity - Avoir</b>	<b>48,110</b>	<b>49,713</b>	<b>51,529</b>	<b>52,049</b>	<b>53,813</b>
Share capital - Capital-actions	32,105	32,319	33,191	34,036	35,257
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	4,190	4,663	4,457	4,121	4,332
Retained earnings - Bénéfices non répartis	11,816	12,732	13,881	13,892	14,223
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>21,296</b>	<b>21,633</b>	<b>23,193</b>	<b>24,343</b>	<b>24,405</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>21,401</b>	<b>20,452</b>	<b>21,883</b>	<b>22,020</b>	<b>20,944</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>22,323</b>	<b>21,654</b>	<b>21,226</b>	<b>24,105</b>	<b>24,192</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	21,845	21,133	20,706	23,486	23,612
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	478	521	520	619	580
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>19,991</b>	<b>19,684</b>	<b>19,325</b>	<b>21,920</b>	<b>21,352</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	1,993	1,994	2,084	2,217	2,110
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	17,998	17,690	17,241	19,704	19,242
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>2,332</b>	<b>1,970</b>	<b>1,901</b>	<b>2,184</b>	<b>2,840</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>186</b>	<b>349</b>	<b>445</b>	<b>196</b>	<b>161</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	186	349	445	196	161
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>986</b>	<b>957</b>	<b>977</b>	<b>1,047</b>	<b>1,005</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	101	86	93	124	87
Long-term debt - Dette à long terme	886	870	884	922	918
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>-71</b>	<b>-44</b>	<b>-56</b>	<b>-190</b>	<b>133</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	18	157	222	246	187
Others - Autres	-90	-201	-279	-435	-54
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>1,460</b>	<b>1,318</b>	<b>1,313</b>	<b>1,144</b>	<b>2,130</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	599	420	412	410	779
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	86	89	76	40	51
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>947</b>	<b>986</b>	<b>978</b>	<b>774</b>	<b>1,402</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-5	3	248	3	6
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>942</b>	<b>989</b>	<b>1,226</b>	<b>777</b>	<b>1,407</b>

**Table 7 - Petroleum and natural gas**  
**Tableau 7 - Pétrole et gaz naturel**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	3,532	2,471	1,900	3,546	2,161
Net profit - Bénéfice net	942	989	1,226	777	1,407
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	1,993	1,994	2,084	2,217	2,111
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-139	98	100	77	-35
Working capital - Fonds de roulement	1,306	-304	-523	411	175
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-503	-276	-735	94	-1,475
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-67	-30	-251	-28	-21
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-51	1,090	3,184	205	2,071
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-259	60	364	-18	150
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-110	99	289	124	384
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	152	-197	480	-124	36
Bonds and debentures - Obligations	256	-409	397	518	591
Mortgages - Hypothèques	-81	--	-11	-21	-5
Other - Autres	-689	-3	352	-459	-264
Equity - Avoir	680	1,540	1,312	185	1,179
Total cash available - Total, encaisse	3,481	3,562	5,084	3,752	4,232
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	565	309	1,645	83	387
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	552	-64	1,150	72	708
Portfolio investments - Placements de portefeuille	8	395	475	41	-332
Loans - Prêts	5	-22	19	-30	10
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	2,533	2,704	2,990	3,300	2,915
Purchases - Achats	2,814	3,386	4,181	4,885	3,934
Disposals - Réalisations	238	682	1,192	1,585	1,019
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	520	494	451	469	541
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	3,618	3,506	5,085	3,852	3,843
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-136	55	-1	-101	389
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	21,682	22,710	22,168	22,867	23,367
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	1,941	2,306	2,028	2,103	2,452
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	586	1,127	998	977	1,028
Net profit - Bénéfice net	581	1,130	1,246	980	1,034
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.55%	6.48%	5.90%	7.03%	5.79%
Return on equity - Rendement de l'avoir	4.87%	9.06%	7.75%	7.51%	7.64%
Profit margin - Marge bénéficiaire	8.95%	10.15%	9.15%	9.20%	10.49%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.042	0.993	0.989	0.979	0.970
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.995	1.058	1.060	1.105	1.165
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	2.49%	4.74%	-2.39%	3.15%	2.19%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-0.46%	3.36%	-1.29%	3.10%	0.73%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	46.65%	18.82%	-12.07%	3.72%	16.58%



**Table 8 - Other fuels and electricity**  
**Tableau 8 - Autres combustibles et électricité**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>14,290</b>	<b>14,266</b>	<b>14,432</b>	<b>14,516</b>	<b>14,364</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	194	312	391	278	285
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	844	797	814	882	843
Inventories - Stocks	427	430	464	457	480
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	774	675	679	754	760
Portfolio investments - Placements de portefeuille	135	138	53	61	25
Loans - Prêts	7	6	4	4	3
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	11,236	11,187	11,220	11,337	11,189
Other assets - Autres actifs	675	720	807	743	780
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>9,128</b>	<b>9,040</b>	<b>9,457</b>	<b>9,382</b>	<b>9,196</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,131	1,151	1,100	1,168	859
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,905	1,923	1,972	1,889	1,574
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	801	828	960	981	1,006
From others - Auprès d'autres	220	210	248	260	568
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	44	6	160	14	278
Bonds and debentures - Obligations	3,565	3,533	3,585	3,659	3,571
Mortgages - Hypothèques	89	66	64	64	67
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	626	603	612	608	629
Other liabilities - Autres passifs	748	720	756	740	644
<b>Equity - Avoir</b>	<b>5,162</b>	<b>5,226</b>	<b>4,975</b>	<b>5,134</b>	<b>5,169</b>
Share capital - Capital-actions	4,521	4,551	4,274	4,441	4,406
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	248	234	235	235	231
Retained earnings - Bénéfices non répartis	393	441	467	458	532
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>1,614</b>	<b>1,723</b>	<b>1,764</b>	<b>1,692</b>	<b>1,666</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>1,537</b>	<b>1,558</b>	<b>1,747</b>	<b>1,637</b>	<b>1,585</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>1,529</b>	<b>1,494</b>	<b>1,445</b>	<b>1,876</b>	<b>1,545</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	1,513	1,477	1,433	1,859	1,530
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	16	17	12	16	15
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>1,076</b>	<b>1,105</b>	<b>1,115</b>	<b>1,441</b>	<b>1,114</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	156	158	157	187	169
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	921	948	958	1,254	945
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>452</b>	<b>388</b>	<b>331</b>	<b>435</b>	<b>431</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>17</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	13	11	10	16	17
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>127</b>	<b>125</b>	<b>125</b>	<b>147</b>	<b>143</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	6	5	9	8	7
Long-term debt - Dette à long terme	121	119	116	140	136
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>	<b>-29</b>	<b>13</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	--	--	--	--	--
Others - Autres	-1	-2	2	-29	13
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>338</b>	<b>273</b>	<b>218</b>	<b>274</b>	<b>319</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	133	109	91	101	121
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	2	2	2	5	7
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>206</b>	<b>165</b>	<b>129</b>	<b>178</b>	<b>205</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>206</b>	<b>165</b>	<b>129</b>	<b>178</b>	<b>205</b>



**Table 8 - Other fuels and electricity**  
**Tableau 8 - Autres combustibles et électricité**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
<b>Sources - Provenance</b>					
<b>Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation</b>	<b>381</b>	<b>289</b>	<b>129</b>	<b>426</b>	<b>146</b>
Net profit - Bénéfice net	206	165	129	178	205
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	156	158	157	187	169
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	8	4	9	2	3
Working capital - Fonds de roulement	-3	36	-110	--	-90
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	33	-75	-54	68	-134
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-19	1	-2	-10	-7
<b>Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement</b>	<b>-203</b>	<b>-41</b>	<b>190</b>	<b>45</b>	<b>-21</b>
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-58	28	141	21	16
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	14	17	36	-84	-295
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-61	-38	154	-146	58
Bonds and debentures - Obligations	-50	-32	52	73	-88
Mortgages - Hypothèques	-1	-22	-3	--	2
Other - Autres	7	-10	32	12	293
Equity - Avoir	-54	16	-222	168	-8
<b>Total cash available - Total, encaisse</b>	<b>178</b>	<b>248</b>	<b>319</b>	<b>471</b>	<b>125</b>
<b>Applications - Utilisations</b>					
<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b>	<b>15</b>	<b>-97</b>	<b>-84</b>	<b>78</b>	<b>-34</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	22	-100	3	70	-1
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-6	3	-85	7	-32
Loans - Prêts	--	--	-2	--	-1
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations</b>	<b>112</b>	<b>107</b>	<b>212</b>	<b>329</b>	<b>-8</b>
Purchases - Achats	162	182	197	361	137
Disposals - Réalisations	51	75	-15	32	145
<b>Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes</b>	<b>116</b>	<b>118</b>	<b>134</b>	<b>164</b>	<b>154</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse</b>	<b>243</b>	<b>129</b>	<b>262</b>	<b>570</b>	<b>112</b>
<b>Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse</b>	<b>-65</b>	<b>119</b>	<b>57</b>	<b>-99</b>	<b>13</b>

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,427	1,510	1,531	1,885	1,443
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	426	401	349	430	406
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	171	114	147	242	171
Net profit - Bénéfice net	171	114	147	242	171

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	8.39%	6.13%	7.69%	10.33%	8.71%
Return on equity - Rendement de l'avoir	13.28%	8.75%	11.84%	18.85%	13.25%
Profit margin - Marge bénéficiaire	29.89%	26.57%	22.80%	22.79%	28.12%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.283	1.256	1.405	1.337	1.367
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.050	1.106	1.010	1.033	1.051

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	3.29%	5.85%	1.41%	23.10%	-23.43%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.15%	10.86%	6.62%	23.10%	-28.71%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	11.47%	-5.92%	-12.98%	23.08%	-5.54%

**Table 9 - Chemicals, chemical products and textiles**  
**Tableau 9 - Produits chimiques et textiles**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>44,463</b>	<b>45,457</b>	<b>45,337</b>	<b>45,170</b>	<b>49,058</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,036	2,532	2,058	1,991	2,004
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	8,585	9,182	9,389	9,169	9,677
Inventories - Stocks	7,272	7,419	7,387	7,286	8,089
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	6,529	6,298	6,346	6,453	6,764
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,313	1,033	949	842	928
Loans - Prêts	259	297	302	298	287
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	14,527	14,607	14,740	14,979	16,412
Other assets - Autres actifs	3,941	4,089	4,166	4,152	4,897
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>25,546</b>	<b>26,277</b>	<b>25,566</b>	<b>25,271</b>	<b>27,781</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	7,189	7,448	7,373	7,322	8,001
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	5,934	6,299	5,624	5,816	6,034
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,704	3,455	3,503	3,393	4,024
From others - Auprès d'autres	2,232	2,221	2,240	2,097	2,301
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	920	1,041	844	927	1,096
Bonds and debentures - Obligations	1,664	1,658	1,659	1,545	1,539
Mortgages - Hypothèques	441	441	420	383	508
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,180	1,224	1,272	1,279	1,336
Other liabilities - Autres passifs	2,281	2,490	2,632	2,509	2,942
<b>Equity - Avoir</b>	<b>18,917</b>	<b>19,180</b>	<b>19,770</b>	<b>19,899</b>	<b>21,277</b>
Share capital - Capital-actions	7,184	7,223	7,386	7,361	8,003
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,349	1,381	1,391	1,424	1,623
Retained earnings - Bénéfices non répartis	10,384	10,576	10,994	11,115	11,652
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>19,471</b>	<b>20,505</b>	<b>20,070</b>	<b>19,833</b>	<b>21,583</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>12,742</b>	<b>13,129</b>	<b>13,479</b>	<b>13,241</b>	<b>14,521</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>13,031</b>	<b>14,272</b>	<b>13,939</b>	<b>14,200</b>	<b>14,496</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	12,936	14,165	13,817	14,082	14,404
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	96	107	122	118	92
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>12,385</b>	<b>13,280</b>	<b>13,011</b>	<b>13,361</b>	<b>13,716</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	419	429	418	430	476
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	11,965	12,851	12,592	12,931	13,240
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>647</b>	<b>993</b>	<b>928</b>	<b>839</b>	<b>780</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>70</b>	<b>88</b>	<b>57</b>	<b>63</b>	<b>61</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	70	88	57	63	61
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>296</b>	<b>296</b>	<b>284</b>	<b>293</b>	<b>294</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	80	83	76	84	89
Long-term debt - Dette à long terme	216	214	208	209	205
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>-14</b>	<b>-52</b>	<b>-20</b>	<b>68</b>	<b>6</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	9	-10	8	86	2
Others - Autres	-23	-43	-28	-18	5
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>407</b>	<b>733</b>	<b>681</b>	<b>677</b>	<b>553</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	203	305	255	251	248
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	8	40	20	35	12
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>213</b>	<b>468</b>	<b>446</b>	<b>461</b>	<b>317</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	1	-12	--	-10	--
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>214</b>	<b>456</b>	<b>446</b>	<b>450</b>	<b>317</b>



**Table 9 - Chemicals, chemical products and textiles**  
**Tableau 9 - Produits chimiques et textiles**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	361	675	630	1,022	685
Net profit - Bénéfice net	214	456	446	450	317
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	419	429	418	430	476
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-1	39	18	-10	-4
Working capital - Fonds de roulement	-260	-457	-265	292	-14
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	11	196	29	-121	-125
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-23	13	-16	-18	34
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	1,596	236	-653	-246	253
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	236	-271	48	-86	220
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	1,247	362	-675	81	-90
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-29	121	-196	83	-35
Bonds and debentures - Obligations	-15	-7	1	-114	-76
Mortgages - Hypothèques	-38	--	-21	-37	25
Other - Autres	2	-29	19	-143	56
Equity - Avoir	191	60	173	-30	152
Total cash available - Total, encaisse	1,957	911	-23	776	938
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	766	-320	-37	-76	207
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	735	-79	38	170	166
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-4	-280	-78	-243	55
Loans - Prêts	35	38	4	-3	-14
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	660	462	533	602	506
Purchases - Achats	427	506	532	730	504
Disposals - Réalisations	-233	43	-1	128	-1
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	136	306	154	329	199
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,562	448	650	854	911
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	394	463	-673	-78	26
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	13,568	13,728	13,950	14,213	15,129
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	705	868	900	933	840
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	266	386	403	535	370
Net profit - Bénéfice net	267	374	403	525	369
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.45%	6.00%	6.82%	9.31%	6.08%
Return on equity - Rendement de l'avoir	5.62%	8.05%	8.14%	10.75%	6.95%
Profit margin - Marge bénéficiaire	5.20%	6.32%	6.45%	6.57%	5.55%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.787	0.788	0.723	0.712	0.729
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.528	1.562	1.489	1.498	1.486
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	3.57%	1.18%	1.62%	1.89%	6.44%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	2.96%	-0.03%	1.48%	1.76%	7.60%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	16.19%	23.15%	3.65%	3.71%	-9.96%



**Table 10 - Iron, steel and related products**  
**Tableau 10 - Fer, acier et produits connexes**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>14,062</b>	<b>14,404</b>	<b>14,550</b>	<b>14,419</b>	<b>14,829</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	314	417	399	437	449
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,051	2,164	2,201	2,184	2,236
Inventories - Stocks	2,323	2,369	2,456	2,595	2,487
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,648	1,686	1,761	1,805	1,857
Portfolio investments - Placements de portefeuille	607	618	638	715	1,079
Loans - Prêts	69	68	64	14	50
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	6,577	6,590	6,523	6,207	6,131
Other assets - Autres actifs	474	491	509	460	539
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>8,819</b>	<b>8,971</b>	<b>8,970</b>	<b>8,644</b>	<b>8,644</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,964	2,058	2,050	2,064	1,976
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	843	859	877	840	832
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	1,057	1,124	1,008	1,098	1,145
From others - Auprès d'autres	1,633	1,614	1,647	1,416	1,391
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	214	218	258	266	259
Bonds and debentures - Obligations	1,214	1,182	1,271	1,128	1,105
Mortgages - Hypothèques	75	69	58	45	45
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	937	933	921	845	881
Other liabilities - Autres passifs	882	914	881	943	1,009
<b>Equity - Avoir</b>	<b>5,243</b>	<b>5,433</b>	<b>5,580</b>	<b>5,774</b>	<b>6,186</b>
Share capital - Capital-actions	3,681	3,869	3,877	4,033	4,399
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	325	334	333	338	342
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,238	1,230	1,371	1,404	1,444
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>5,373</b>	<b>5,600</b>	<b>5,753</b>	<b>5,805</b>	<b>6,157</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>3,009</b>	<b>3,090</b>	<b>3,158</b>	<b>3,028</b>	<b>2,873</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>3,003</b>	<b>3,257</b>	<b>3,164</b>	<b>3,419</b>	<b>3,432</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	2,995	3,247	3,156	3,410	3,423
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	8	10	7	9	10
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>2,962</b>	<b>3,138</b>	<b>3,008</b>	<b>3,248</b>	<b>3,257</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	156	161	159	154	156
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	2,806	2,977	2,849	3,094	3,100
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>41</b>	<b>119</b>	<b>156</b>	<b>171</b>	<b>176</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>23</b>	<b>16</b>	<b>50</b>	<b>23</b>	<b>18</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	23	16	50	23	18
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>91</b>	<b>89</b>	<b>86</b>	<b>83</b>	<b>79</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	17	15	14	12	13
Long-term debt - Dette à long terme	74	74	72	71	66
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>-1</b>	<b>-4</b>	<b>1</b>	<b>26</b>	<b>1</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-1	--	1	-20	-1
Others - Autres	--	-4	--	46	1
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>-28</b>	<b>43</b>	<b>121</b>	<b>137</b>	<b>115</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	8	20	-9	-2	41
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	--	-1	10	8	5
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>-36</b>	<b>21</b>	<b>140</b>	<b>148</b>	<b>80</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-1	1
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>-36</b>	<b>21</b>	<b>140</b>	<b>146</b>	<b>80</b>

**Table 10 - Iron, steel and related products**  
**Tableau 10 - Fer, acier et produits connexes**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	224	162	106	226	262
Net profit - Bénéfice net	-36	21	140	146	80
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	156	161	159	154	156
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-9	-12	-19	-76	6
Working capital - Fonds de roulement	36	-63	-125	-104	17
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	87	29	-48	99	-7
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-10	26	--	7	9
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-71	234	71	-166	281
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	24	69	-107	90	40
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-35	16	18	-37	-23
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	7	8	40	8	-7
Bonds and debentures - Obligations	-11	-32	90	-143	-23
Mortgages - Hypothèques	1	-6	-11	-13	--
Other - Autres	-58	-19	33	-231	-25
Equity - Avoir	1	198	10	160	319
Total cash available - Total, encaisse	153	395	177	60	543
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	108	61	83	72	446
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	3	51	66	45	50
Portfolio investments - Placements de portefeuille	75	11	21	77	360
Loans - Prêts	31	--	-4	-50	36
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	41	175	96	-134	74
Purchases - Achats	60	83	88	117	88
Disposals - Réalisations	19	-92	-8	251	14
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	16	41	16	92	29
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	165	278	196	31	549
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-13	118	-18	30	-6
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	3,122	3,072	3,242	3,419	3,554
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	56	89	154	186	190
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-12	-60	119	222	103
Net profit - Bénéfice net	-12	-60	119	221	104
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	1.68%	-0.07%	6.09%	10.67%	5.24%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-0.94%	-4.43%	8.56%	15.36%	6.65%
Profit margin - Marge bénéficiaire	1.78%	2.91%	4.74%	5.44%	5.35%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.961	0.932	0.917	0.830	0.772
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.786	1.812	1.822	1.917	2.143
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	8.22%	-1.62%	5.54%	5.47%	3.95%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	7.06%	-2.75%	3.55%	4.70%	4.05%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	168.55%	60.84%	71.82%	21.08%	2.16%



Table 11 - Non-ferrous metals and primary metal products

Tableau 11 - Métaux non ferreux et produits en métal de première transformation

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>45,792</b>	<b>46,219</b>	<b>46,569</b>	<b>44,823</b>	<b>46,298</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,117	1,112	1,273	1,014	1,490
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,552	2,510	2,496	2,548	2,652
Inventories - Stocks	2,923	2,745	2,755	2,662	2,774
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	15,662	15,941	15,943	14,829	15,059
Portfolio investments - Placements de portefeuille	704	746	753	798	806
Loans - Prêts	15	17	11	12	13
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	21,662	22,076	22,216	21,727	22,177
Other assets - Autres actifs	1,157	1,072	1,122	1,233	1,328
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>20,396</b>	<b>20,932</b>	<b>20,838</b>	<b>20,495</b>	<b>21,678</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,798	2,668	2,706	2,698	2,709
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,187	3,701	3,576	3,424	4,037
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	1,911	1,944	1,715	1,750	1,379
From others - Auprès d'autres	1,854	1,857	1,914	1,900	1,993
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	999	812	767	521	686
Bonds and debentures - Obligations	4,746	4,837	5,085	5,254	5,793
Mortgages - Hypothèques	175	178	182	77	79
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	3,030	3,128	3,129	3,097	3,054
Other liabilities - Autres passifs	1,698	1,807	1,763	1,774	1,949
<b>Equity - Avoir</b>	<b>25,395</b>	<b>25,288</b>	<b>25,731</b>	<b>24,328</b>	<b>24,620</b>
Share capital - Capital-actions	15,452	15,805	15,959	15,214	15,509
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	3,592	3,959	4,086	3,725	3,804
Retained earnings - Bénéfices non répartis	6,351	5,523	5,687	5,390	5,307
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>7,195</b>	<b>6,901</b>	<b>6,999</b>	<b>6,837</b>	<b>7,529</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>5,251</b>	<b>4,974</b>	<b>4,587</b>	<b>3,948</b>	<b>3,802</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>3,917</b>	<b>3,961</b>	<b>3,849</b>	<b>4,209</b>	<b>4,199</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	3,862	3,918	3,804	4,155	4,154
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	55	43	45	54	45
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>3,932</b>	<b>4,018</b>	<b>3,927</b>	<b>4,208</b>	<b>4,096</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	430	446	440	459	427
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	3,502	3,572	3,487	3,749	3,669
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>-15</b>	<b>-57</b>	<b>-78</b>	<b>1</b>	<b>103</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>120</b>	<b>140</b>	<b>92</b>	<b>103</b>	<b>89</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	120	140	92	103	89
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>221</b>	<b>208</b>	<b>210</b>	<b>220</b>	<b>213</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	33	38	26	22	19
Long-term debt - Dette à long terme	188	170	184	199	193
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>41</b>	<b>19</b>	<b>256</b>	<b>55</b>	<b>-18</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	24	46	283	95	27
Others - Autres	16	-27	-28	-40	-45
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>-75</b>	<b>-106</b>	<b>61</b>	<b>-62</b>	<b>-38</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	19	-33	43	-21	-5
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	7	31	17	23	26
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>-87</b>	<b>-42</b>	<b>35</b>	<b>-18</b>	<b>-8</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-24	-2	--	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>-111</b>	<b>-44</b>	<b>35</b>	<b>-18</b>	<b>-8</b>



Table 11 - Non-ferrous metals and primary metal products

Tableau 11 - Métaux non ferreux et produits en métal de première transformation

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	-100	546	178	260	212
Net profit - Bénéfice net	-111	-44	35	-18	-8
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	430	446	440	459	427
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2	-21	-32	-1	-28
Working capital - Fonds de roulement	-271	131	54	-16	-206
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-157	34	-370	-181	45
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	7	--	52	18	-18
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	395	488	422	-30	1,419
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	15	37	-38	36	-399
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	104	168	-118	-158	361
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	225	-188	-45	-246	162
Bonds and debentures - Obligations	106	75	178	234	765
Mortgages - Hypothèques	77	2	4	-80	--
Other - Autres	-121	4	62	-14	49
Equity - Avoir	-11	391	377	198	481
Total cash available - Total, encaisse	294	1,034	599	229	1,631
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-153	-394	-275	-20	267
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-173	-450	-275	-229	241
Portfolio investments - Placements de portefeuille	30	53	6	209	25
Loans - Prêts	-10	2	-6	--	1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	377	686	555	299	745
Purchases - Achats	419	514	559	524	706
Disposals - Réalisations	42	-173	4	225	-39
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	176	199	154	179	142
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	400	491	435	459	1,154
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-105	543	165	-229	477
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	4,026	3,807	3,917	4,187	4,324
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	-19	-144	-155	174	100
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-103	-91	-85	172	-27
Net profit - Bénéfice net	-127	-92	-85	172	-27
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	0.74%	0.55%	0.69%	3.26%	1.24%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-1.62%	-1.44%	-1.32%	2.82%	-0.44%
Profit margin - Marge bénéficiaire	-0.47%	-3.79%	-3.97%	4.16%	2.31%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.507	0.527	0.515	0.531	0.567
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.370	1.387	1.526	1.732	1.980
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					

**Table 12 - Fabricated metal products**  
**Tableau 12 - Produits de fabrication métalliques**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>20,252</b>	<b>20,897</b>	<b>21,350</b>	<b>21,148</b>	<b>22,810</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	879	873	888	856	976
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	4,817	5,275	5,612	5,518	5,664
Inventories - Stocks	4,417	4,512	4,570	4,498	4,796
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	2,829	2,900	2,932	3,139	3,152
Portfolio investments - Placements de portefeuille	416	433	449	454	466
Loans - Prêts	126	128	129	119	151
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	5,112	5,235	5,272	5,215	5,734
Other assets - Autres actifs	1,657	1,540	1,497	1,348	1,873
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>12,463</b>	<b>13,032</b>	<b>13,389</b>	<b>13,226</b>	<b>14,167</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	3,735	3,921	4,109	4,039	4,369
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,967	1,985	2,002	2,026	2,047
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	2,164	2,180	2,227	2,119	2,146
From others - Auprès d'autres	1,341	1,362	1,392	1,378	1,424
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	566	700	671	671	787
Bonds and debentures - Obligations	814	848	859	816	930
Mortgages - Hypothèques	421	423	418	409	459
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	325	327	339	334	341
Other liabilities - Autres passifs	1,131	1,286	1,372	1,433	1,665
<b>Equity - Avoir</b>	<b>7,790</b>	<b>7,865</b>	<b>7,961</b>	<b>7,922</b>	<b>8,643</b>
Share capital - Capital-actions	3,540	3,573	3,657	3,756	4,206
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	145	164	166	166	306
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,105	4,128	4,137	4,000	4,131
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>10,914</b>	<b>11,325</b>	<b>11,655</b>	<b>11,492</b>	<b>12,300</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>7,241</b>	<b>7,445</b>	<b>7,697</b>	<b>7,667</b>	<b>8,371</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>7,304</b>	<b>8,015</b>	<b>8,573</b>	<b>8,719</b>	<b>8,846</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	7,243	7,950	8,504	8,649	8,775
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	61	65	68	70	72
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>7,273</b>	<b>7,859</b>	<b>8,363</b>	<b>8,649</b>	<b>8,683</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	157	161	162	160	180
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	7,116	7,698	8,201	8,489	8,503
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>31</b>	<b>156</b>	<b>210</b>	<b>69</b>	<b>164</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>37</b>	<b>36</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>41</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	37	36	37	61	41
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>138</b>	<b>142</b>	<b>142</b>	<b>138</b>	<b>144</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	45	46	45	45	48
Long-term debt - Dette à long terme	93	95	97	93	96
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>29</b>	<b>-36</b>	<b>2</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	--	--	24	3	1
Others - Autres	-1	-5	4	-39	1
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>-72</b>	<b>46</b>	<b>134</b>	<b>-44</b>	<b>62</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	-13	22	30	5	43
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	--	19	30	32	-1
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>-60</b>	<b>43</b>	<b>134</b>	<b>-17</b>	<b>18</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	--	--	--	--
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>-60</b>	<b>43</b>	<b>134</b>	<b>-17</b>	<b>18</b>



**Table 12 - Fabricated metal products**  
**Tableau 12 - Produits de fabrication métalliques**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
<b>Sources - Provenance</b>					
<b>Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation</b>	--	91	168	437	144
Net profit - Bénéfice net	-60	43	134	-17	18
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	157	161	162	160	180
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	--	6	10	--	9
Working capital - Fonds de roulement	-183	-369	-203	96	138
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	91	255	68	208	-182
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-5	-4	-3	-9	-17
<b>Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement</b>	311	281	144	-57	275
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	77	17	44	-109	79
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	88	17	18	24	-108
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	25	134	-29	1	116
Bonds and debentures - Obligations	-12	34	11	-42	42
Mortgages - Hypothèques	14	2	-5	-8	9
Other - Autres	24	21	30	-14	13
Equity - Avoir	93	56	76	91	124
<b>Total cash available - Total, encaisse</b>	311	372	311	380	420
<b>Applications - Utilisations</b>					
<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b>	10	67	33	170	-9
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	2	51	16	175	-8
Portfolio investments - Placements de portefeuille	5	13	16	5	-8
Loans - Prêts	4	3	1	-10	8
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations</b>	172	274	158	161	270
Purchases - Achats	178	189	193	199	206
Disposals - Réalisations	6	-85	35	38	-64
<b>Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes</b>	81	65	105	81	138
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse</b>	264	406	296	412	399
<b>Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse</b>	47	-34	15	-32	21

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	7,510	7,808	8,369	8,936	9,126
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	92	134	140	101	225
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	45	62	106	-117	129
Net profit - Bénéfice net	45	62	106	-117	129

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	2.76%	3.21%	4.14%	3.04%	4.48%
Return on equity - Rendement de l'avoir	2.29%	3.14%	5.31%	-5.89%	5.96%
Profit margin - Marge bénéficiaire	1.23%	1.72%	1.67%	1.13%	2.47%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.933	0.953	0.951	0.937	0.902
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.507	1.521	1.514	1.499	1.469

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.27%	3.97%	7.18%	6.78%	2.12%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	1.11%	3.45%	7.23%	7.36%	0.74%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	15.91%	45.41%	4.12%	-27.59%	123.02%



**Table 13 - Machinery and equipment (except electrical machinery)**  
**Tableau 13 - Machinerie et équipement (sauf machinerie électrique)**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>28,846</b>	<b>29,444</b>	<b>30,077</b>	<b>30,506</b>	<b>30,646</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,165	1,239	1,261	1,323	1,274
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	7,802	8,338	8,603	9,242	9,056
Inventories - Stocks	7,894	8,052	8,066	7,930	8,051
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	2,536	2,572	2,857	2,804	2,782
Portfolio investments - Placements de portefeuille	344	331	310	302	333
Loans - Prêts	1,590	1,585	1,589	1,644	1,621
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	5,997	6,040	6,124	6,070	6,116
Other assets - Autres actifs	1,518	1,287	1,267	1,191	1,414
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>19,577</b>	<b>20,096</b>	<b>20,438</b>	<b>20,780</b>	<b>20,606</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	5,830	5,986	6,111	6,271	6,072
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,577	3,620	3,619	3,630	3,786
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	3,283	3,135	3,164	3,039	3,074
From others - Au près d'autres	1,466	1,516	1,533	1,528	1,529
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,112	1,079	1,024	908	956
Bonds and debentures - Obligations	1,094	1,089	1,072	1,029	1,002
Mortgages - Hypothèques	461	460	440	456	422
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	685	673	716	624	628
Other liabilities - Autres passifs	2,068	2,537	2,760	3,295	3,138
<b>Equity - Avoir</b>	<b>9,269</b>	<b>9,348</b>	<b>9,640</b>	<b>9,727</b>	<b>10,040</b>
Share capital - Capital-actions	3,528	3,613	3,802	3,733	3,644
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	776	767	842	851	837
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,965	4,968	4,996	5,143	5,559
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>17,503</b>	<b>17,853</b>	<b>18,009</b>	<b>17,967</b>	<b>18,080</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>12,337</b>	<b>12,358</b>	<b>12,456</b>	<b>12,368</b>	<b>12,203</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>10,155</b>	<b>11,555</b>	<b>12,154</b>	<b>13,595</b>	<b>13,135</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	9,578	10,904	11,470	12,826	12,411
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	577	651	684	769	724
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>9,913</b>	<b>11,115</b>	<b>11,651</b>	<b>13,084</b>	<b>12,647</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	231	241	250	242	242
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	9,682	10,874	11,401	12,842	12,405
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>242</b>	<b>440</b>	<b>503</b>	<b>511</b>	<b>488</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>50</b>	<b>56</b>	<b>57</b>	<b>63</b>	<b>61</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	50	56	57	63	61
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>198</b>	<b>197</b>	<b>192</b>	<b>193</b>	<b>187</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	96	94	90	90	86
Long-term debt - Dette à long terme	102	103	102	103	101
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>-3</b>	<b>--</b>	<b>1</b>	<b>-4</b>	<b>4</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	2	-4	3	-2	2
Others - Autres	-5	4	-2	-2	2
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>91</b>	<b>298</b>	<b>369</b>	<b>377</b>	<b>366</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	110	181	203	199	191
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	3	4	13	6	5
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>-16</b>	<b>122</b>	<b>179</b>	<b>184</b>	<b>180</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-24	1	--	-15	1
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>-40</b>	<b>123</b>	<b>179</b>	<b>168</b>	<b>181</b>

**Table 13 - Machinery and equipment (except electrical machinery)**  
**Tableau 13 - Machinerie et équipement (sauf machinerie électrique)**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
<b>Sources - Provenance</b>					
<b>Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation</b>	<b>159</b>	<b>518</b>	<b>573</b>	<b>527</b>	<b>286</b>
Net profit - Bénéfice net	-40	123	179	168	181
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	231	241	250	242	242
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-10	-8	13	-52	-7
Working capital - Fonds de roulement	160	-549	-140	-507	199
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-176	714	294	680	-313
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-6	-1	-24	-4	-16
<b>Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement</b>	<b>-56</b>	<b>-57</b>	<b>137</b>	<b>-81</b>	<b>-57</b>
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-87	-161	28	-61	-41
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-10	44	-1	-22	-5
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	108	-37	-55	-100	111
Bonds and debentures - Obligations	-24	-5	-17	-43	-2
Mortgages - Hypothèques	-4	-4	-20	16	-7
Other - Autres	-44	50	17	-5	-19
Equity - Avoir	5	56	185	133	-93
<b>Total cash available - Total, encaisse</b>	<b>103</b>	<b>461</b>	<b>710</b>	<b>446</b>	<b>229</b>
<b>Applications - Utilisations</b>					
<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b>	<b>-141</b>	<b>9</b>	<b>255</b>	<b>-21</b>	<b>-106</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-92	27	273	-68	-74
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-14	-13	-21	-9	-8
Loans - Prêts	-34	-5	3	55	-23
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations</b>	<b>221</b>	<b>261</b>	<b>310</b>	<b>234</b>	<b>122</b>
Purchases - Achats	288	330	349	386	374
Disposals - Réalisations	67	70	39	152	253
<b>Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes</b>	<b>123</b>	<b>132</b>	<b>127</b>	<b>151</b>	<b>176</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse</b>	<b>204</b>	<b>402</b>	<b>692</b>	<b>364</b>	<b>192</b>
<b>Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse</b>	<b>-100</b>	<b>59</b>	<b>18</b>	<b>82</b>	<b>37</b>

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	10,430	11,314	12,356	13,360	13,494
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	305	382	502	506	553
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	24	81	174	185	223
Net profit - Bénéfice net	--	82	174	170	224

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	3.04%	4.07%	5.62%	6.03%	6.52%
Return on equity - Rendement de l'avoir	1.05%	3.46%	7.23%	7.63%	8.89%
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.92%	3.38%	4.06%	3.78%	4.10%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.186	1.166	1.126	1.089	1.073
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.419	1.445	1.446	1.453	1.482

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-4.50%	8.47%	9.22%	8.12%	1.00%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-4.10%	7.97%	8.44%	8.43%	0.67%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-16.20%	25.39%	31.31%	0.73%	9.48%



**Table 14 - Motor vehicles, parts and accessories, and tires**  
**Tableau 14 - Véhicules automobiles, pièces et accessoires et pneus**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>63,751</b>	<b>64,792</b>	<b>63,978</b>	<b>65,560</b>	<b>70,691</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,253	2,419	2,379	2,649	2,658
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	13,627	14,863	13,911	13,263	14,229
Inventories - Stocks	15,147	14,478	13,821	13,794	15,369
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	5,085	5,023	5,724	6,022	5,883
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,320	1,892	1,727	1,360	1,755
Loans - Prêts	411	414	383	408	468
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	20,650	21,121	21,069	21,431	22,897
Other assets - Autres actifs	5,259	4,584	4,964	6,632	7,432
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>45,990</b>	<b>45,917</b>	<b>44,897</b>	<b>46,005</b>	<b>50,531</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	15,051	15,135	15,002	15,831	17,224
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	5,756	5,567	5,610	5,864	7,028
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	5,513	5,228	4,845	4,696	5,025
From others - Au près d'autres	7,465	7,534	7,361	7,379	8,274
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	2,090	2,061	2,050	1,805	1,957
Bonds and debentures - Obligations	2,294	2,261	2,310	2,317	2,352
Mortgages - Hypothèques	1,135	1,137	1,075	1,132	1,222
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,126	1,172	1,193	1,236	1,343
Other liabilities - Autres passifs	5,559	5,820	5,449	5,744	6,106
<b>Equity - Avoir</b>	<b>17,762</b>	<b>18,875</b>	<b>19,081</b>	<b>19,555</b>	<b>20,160</b>
Share capital - Capital-actions	6,616	7,264	7,348	7,434	7,668
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	645	679	680	689	726
Retained earnings - Bénéfices non répartis	10,501	10,933	11,053	11,432	11,766
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>33,734</b>	<b>34,217</b>	<b>32,485</b>	<b>31,738</b>	<b>35,248</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>27,831</b>	<b>27,828</b>	<b>26,870</b>	<b>28,166</b>	<b>30,737</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>34,904</b>	<b>41,497</b>	<b>35,817</b>	<b>39,748</b>	<b>40,112</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	34,040	40,473	34,742	38,620	38,996
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	864	1,024	1,075	1,128	1,116
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>33,957</b>	<b>40,341</b>	<b>35,376</b>	<b>38,905</b>	<b>39,149</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	906	934	918	951	966
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	33,051	39,407	34,457	37,954	38,183
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>948</b>	<b>1,156</b>	<b>441</b>	<b>843</b>	<b>963</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>124</b>	<b>315</b>	<b>183</b>	<b>134</b>	<b>111</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	124	315	183	134	111
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>430</b>	<b>442</b>	<b>407</b>	<b>404</b>	<b>410</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	164	181	158	156	148
Long-term debt - Dette à long terme	266	261	250	248	261
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>-6</b>	<b>3</b>	<b>40</b>	<b>-45</b>	<b>-160</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	13	60	-	-21	-
Others - Autres	-18	-56	40	-24	-160
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>636</b>	<b>1,033</b>	<b>256</b>	<b>527</b>	<b>504</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	253	272	79	93	151
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	28	16	22	17	32
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>412</b>	<b>776</b>	<b>200</b>	<b>451</b>	<b>385</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-1	1	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>411</b>	<b>777</b>	<b>200</b>	<b>451</b>	<b>385</b>



Table 14 - Motor vehicles, parts and accessories, and tires

Tableau 14 - Véhicules automobiles, pièces et accessoires et pneus

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
millions of dollars-millions de dollars					
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
<b>Sources - Provenance</b>					
<b>Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation</b>	<b>85</b>	<b>2,039</b>	<b>1,731</b>	<b>1,395</b>	<b>198</b>
Net profit - Bénéfice net	411	777	200	451	385
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	906	934	918	951	966
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	66	47	25	100	36
Working capital - Fonds de roulement	-996	-517	1,452	1,379	-878
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-287	830	-848	-1,452	-289
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-15	-32	-16	-34	-22
<b>Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement</b>	<b>1,597</b>	<b>205</b>	<b>-513</b>	<b>271</b>	<b>1,783</b>
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	306	-285	-377	-102	178
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	427	-188	40	329	938
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	316	-29	-36	-245	89
Bonds and debentures - Obligations	35	-33	49	7	-32
Mortgages - Hypothèques	49	3	-61	58	40
Other - Autres	375	69	-168	17	548
Equity - Avoir	88	668	39	207	22
<b>Total cash available - Total, encaisse</b>	<b>1,682</b>	<b>2,244</b>	<b>1,218</b>	<b>1,666</b>	<b>1,981</b>
<b>Applications - Utilisations</b>					
<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b>	<b>146</b>	<b>499</b>	<b>513</b>	<b>-63</b>	<b>294</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	104	-46	709	279	-196
Portfolio investments - Placements de portefeuille	24	543	-165	-367	431
Loans - Prêts	18	3	-31	25	59
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations</b>	<b>1,211</b>	<b>1,278</b>	<b>751</b>	<b>1,286</b>	<b>1,587</b>
Purchases - Achats	1,210	1,735	1,451	1,639	1,755
Disposals - Réalisations	--	456	699	353	168
<b>Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes</b>	<b>182</b>	<b>251</b>	<b>196</b>	<b>189</b>	<b>191</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse</b>	<b>1,538</b>	<b>2,029</b>	<b>1,460</b>	<b>1,411</b>	<b>2,072</b>
<b>Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse</b>	<b>143</b>	<b>215</b>	<b>-243</b>	<b>255</b>	<b>-91</b>
<b>Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)</b>					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	36,392	37,090	38,220	40,311	42,004
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	982	754	643	1,009	1,003
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	455	429	389	568	431
Net profit - Bénéfice net	454	430	389	568	431
<b>Selected ratios - Ratios sélectionnés</b>					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	7.55%	6.41%	6.03%	8.11%	6.53%
Return on equity - Rendement de l'avoir	10.24%	9.10%	8.14%	11.61%	8.55%
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.70%	2.03%	1.68%	2.50%	2.39%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.365	1.260	1.219	1.186	1.283
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.212	1.230	1.209	1.127	1.147
<b>Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes</b>					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	5.42%	1.92%	3.05%	5.47%	4.20%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	2.92%	2.62%	3.42%	4.59%	4.32%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	743.28%	-23.24%	-14.74%	56.87%	-0.56%

**Table 15 - Other transportation equipment**  
**Tableau 15 - Autre matériel de transport**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	11,275	11,521	11,614	11,988	11,825
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	539	575	603	676	811
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	1,886	1,811	1,741	1,743	1,568
Inventories - Stocks	3,869	3,925	3,902	3,932	3,935
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,082	1,145	1,214	1,381	1,322
Portfolio investments - Placements de portefeuille	78	91	79	99	63
Loans - Prêts	92	92	92	112	99
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	2,877	2,893	2,873	2,922	2,873
Other assets - Autres actifs	852	988	1,110	1,123	1,154
Liabilities - Passifs	7,320	7,574	7,667	8,026	7,944
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,258	2,212	2,122	2,394	2,261
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	854	853	851	901	939
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	1,228	1,345	1,347	1,204	1,172
From others - Au près d'autres	660	661	659	686	691
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	153	120	171	21	23
Bonds and debentures - Obligations	683	709	797	1,099	1,111
Mortgages - Hypothèques	184	182	180	186	168
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	307	308	318	319	332
Other liabilities - Autres passifs	994	1,183	1,222	1,215	1,248
Equity - Avoir	3,956	3,948	3,947	3,962	3,881
Share capital - Capital-actions	1,979	1,972	1,978	1,996	1,898
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	195	196	196	201	234
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,782	1,780	1,773	1,766	1,749
Current assets - Actifs à court terme	6,705	6,725	6,760	6,975	6,910
Current liabilities - Passifs à court terme	4,217	4,284	4,245	4,278	4,167
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	3,851	3,639	3,544	3,967	3,484
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	3,786	3,570	3,475	3,897	3,420
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	65	69	69	69	63
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	3,751	3,572	3,429	3,870	3,381
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	82	91	95	97	89
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	3,669	3,481	3,334	3,774	3,293
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	100	67	115	96	102
Other Revenue - Autre revenu	10	14	10	14	15
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	10	14	10	14	15
Other Expenses - Autres dépenses	71	68	67	72	73
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	28	28	28	28	27
Long-term debt - Dette à long terme	43	39	39	44	46
Gains/losses - Gains/pertes	-5	15	-20	-15	7
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-1	--	--	-2	--
Others - Autres	-4	15	-20	-14	8
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	34	29	38	22	51
Income tax - Impôt sur le revenu	-1	7	4	-5	7
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	--	--	--	--	--
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	35	22	34	27	45
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	--	--	--	--
Net profit - Bénéfice net	35	22	34	27	45



**Table 15 - Other transportation equipment**  
**Tableau 15 - Autre matériel de transport**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
<b>Sources - Provenance</b>					
<b>Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation</b>	<b>43</b>	<b>126</b>	<b>52</b>	<b>354</b>	<b>219</b>
Net profit - Bénéfice net	35	22	34	27	45
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	82	91	95	97	89
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	8	2	8	--	9
Working capital - Fonds de roulement	-200	-21	-6	247	88
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	162	31	-79	-17	-22
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-45	--	--	--	11
<b>Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement</b>	<b>-49</b>	<b>103</b>	<b>141</b>	<b>125</b>	<b>-150</b>
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	42	117	1	-142	-31
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-24	-1	-1	50	18
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	2	-33	51	-150	-
Bonds and debentures - Obligations	-71	26	88	302	-1
Mortgages - Hypothèques	3	-1	-2	5	3
Other - Autres	-41	2	-3	27	7
Equity - Avoir	39	-7	7	33	-146
<b>Total cash available - Total, encaisse</b>	<b>-6</b>	<b>229</b>	<b>193</b>	<b>479</b>	<b>70</b>
<b>Applications - Utilisations</b>					
<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b>	<b>64</b>	<b>78</b>	<b>56</b>	<b>207</b>	<b>-145</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	58	63	69	166	-95
Portfolio investments - Placements de portefeuille	5	14	-12	20	-36
Loans - Prêts	1	1	--	20	-14
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations</b>	<b>120</b>	<b>75</b>	<b>68</b>	<b>154</b>	<b>18</b>
Purchases - Achats	126	105	88	134	112
Disposals - Réalisations	5	30	20	-20	95
<b>Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes</b>	<b>123</b>	<b>38</b>	<b>43</b>	<b>46</b>	<b>35</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse</b>	<b>308</b>	<b>191</b>	<b>167</b>	<b>406</b>	<b>-92</b>
<b>Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse</b>	<b>-314</b>	<b>38</b>	<b>27</b>	<b>73</b>	<b>162</b>

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	3,785	3,593	3,747	3,863	3,451
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	77	43	119	140	79
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	24	--	37	59	33
Net profit - Bénéfice net	24	--	37	59	33

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	3.82%	2.46%	4.28%	5.45%	4.19%
Return on equity - Rendement de l'avoir	2.41%	-0.03%	3.74%	5.93%	3.41%
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.04%	1.20%	3.19%	3.61%	2.28%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.951	0.981	1.015	1.034	1.058
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.590	1.570	1.592	1.630	1.658

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.13%	-5.08%	4.29%	3.10%	-10.66%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-0.20%	-4.27%	2.19%	2.64%	-9.43%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	3.27%	-44.29%	177.57%	16.86%	-43.57%



**Table 16 - Household appliances and electrical products**  
**Tableau 16 - Appareils ménagers et produits électriques**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>10,934</b>	<b>11,035</b>	<b>11,512</b>	<b>11,362</b>	<b>11,092</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	599	528	612	694	583
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	3,027	3,081	3,313	3,355	3,192
Inventories - Stocks	3,035	3,122	3,128	2,975	2,918
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	730	740	792	816	809
Portfolio investments - Placements de portefeuille	311	324	339	324	389
Loans - Prêts	44	46	44	45	43
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	2,011	2,000	1,990	1,969	1,933
Other assets - Autres actifs	1,176	1,193	1,294	1,184	1,225
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>6,859</b>	<b>6,947</b>	<b>7,380</b>	<b>7,195</b>	<b>7,028</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,523	2,529	2,693	2,658	2,593
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,130	1,217	1,245	1,236	1,252
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	916	1,006	1,042	889	892
From others - Auprès d'autres	529	413	422	345	334
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	359	342	398	380	333
Bonds and debentures - Obligations	182	181	142	142	112
Mortgages - Hypothèques	115	138	144	142	119
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	73	66	48	67	-2
Other liabilities - Autres passifs	1,032	1,055	1,246	1,336	1,396
<b>Equity - Avoir</b>	<b>4,075</b>	<b>4,088</b>	<b>4,132</b>	<b>4,168</b>	<b>4,064</b>
Share capital - Capital-actions	1,831	1,856	2,004	2,102	2,020
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	278	293	296	329	278
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,966	1,939	1,831	1,737	1,766
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>6,912</b>	<b>7,011</b>	<b>7,368</b>	<b>7,291</b>	<b>7,093</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>4,542</b>	<b>4,736</b>	<b>4,986</b>	<b>4,850</b>	<b>4,743</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>4,741</b>	<b>4,861</b>	<b>5,087</b>	<b>5,489</b>	<b>4,990</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	4,710	4,829	5,057	5,446	4,951
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	32	32	29	42	38
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>4,674</b>	<b>4,778</b>	<b>5,067</b>	<b>5,449</b>	<b>4,917</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	77	79	84	79	85
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	4,597	4,700	4,982	5,370	4,832
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>68</b>	<b>83</b>	<b>20</b>	<b>40</b>	<b>73</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>23</b>	<b>13</b>	<b>29</b>	<b>21</b>	<b>13</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	23	13	29	21	13
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>63</b>	<b>61</b>	<b>70</b>	<b>69</b>	<b>63</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	31	30	37	41	34
Long-term debt - Dette à long terme	32	31	33	28	30
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>-13</b>	<b>4</b>	<b>-12</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-	2	-8	-2	3
Others - Autres	-13	1	-4	-1	-6
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>15</b>	<b>38</b>	<b>-33</b>	<b>-11</b>	<b>19</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	19	15	1	21	22
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	2	7	2	1	4
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>-2</b>	<b>30</b>	<b>-31</b>	<b>-31</b>	<b>1</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-1	-1	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>-3</b>	<b>29</b>	<b>-31</b>	<b>-31</b>	<b>2</b>

**Table 16 - Household appliances and electrical products**  
**Tableau 16 - Appareils ménagers et produits électriques**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
<b>Sources - Provenance</b>					
<b>Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation</b>	<b>-25</b>	<b>-68</b>	<b>89</b>	<b>329</b>	<b>154</b>
Net profit - Bénéfice net	-3	29	-31	-31	2
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	77	79	84	79	85
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-8	-8	-7	--	-14
Working capital - Fonds de roulement	29	-140	-58	99	133
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-67	-21	101	175	-32
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-53	-6	-1	6	-20
<b>Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement</b>	<b>45</b>	<b>100</b>	<b>232</b>	<b>-130</b>	<b>-94</b>
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-133	91	21	-153	15
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	55	85	28	-9	-18
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	33	-17	56	-18	-47
Bonds and debentures - Obligations	-8	-1	-39	-	-
Mortgages - Hypothèques	-8	23	6	-2	1
Other - Autres	137	-115	9	-77	-12
Equity - Avoir	-30	35	151	129	-33
<b>Total cash available - Total, encaisse</b>	<b>20</b>	<b>32</b>	<b>321</b>	<b>199</b>	<b>59</b>
<b>Applications - Utilisations</b>					
<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b>	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>66</b>	<b>10</b>	<b>29</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-8	5	53	25	-40
Portfolio investments - Placements de portefeuille	20	13	15	-15	70
Loans - Prêts	1	2	-2	1	-1
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations</b>	<b>71</b>	<b>59</b>	<b>69</b>	<b>46</b>	<b>46</b>
Purchases - Achats	66	56	58	71	76
Disposals - Réalisations	-5	-2	-11	25	30
<b>Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes</b>	<b>15</b>	<b>28</b>	<b>101</b>	<b>59</b>	<b>13</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse</b>	<b>98</b>	<b>107</b>	<b>237</b>	<b>115</b>	<b>89</b>
<b>Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse</b>	<b>-79</b>	<b>-75</b>	<b>84</b>	<b>84</b>	<b>-30</b>

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	4,980	5,042	4,978	5,165	5,244
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	62	96	13	41	66
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	1	40	-46	-27	3
Net profit - Bénéfice net	--	39	-46	-27	3

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	2.60%	4.64%	0.41%	0.82%	2.90%
Return on equity - Rendement de l'avoir	0.06%	3.91%	-4.46%	-2.60%	0.33%
Profit margin - Marge bénéficiaire	1.25%	1.91%	0.25%	0.78%	1.26%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.793	0.806	0.821	0.752	0.748
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.522	1.480	1.478	1.503	1.496

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-7.53%	1.25%	-1.27%	3.76%	1.53%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-7.90%	0.56%	0.40%	3.21%	1.05%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	36.66%	55.30%	-86.89%	220.84%	62.78%



**Table 17 - Electronic equipment and computer services**  
**Tableau 17 - Matériel électronique et services informatiques**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>27,915</b>	<b>28,199</b>	<b>28,863</b>	<b>29,154</b>	<b>28,582</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	904	864	956	988	1,089
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	8,702	9,052	9,086	9,722	9,139
Inventories - Stocks	3,555	3,624	3,841	3,803	3,924
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	6,887	6,910	7,059	6,906	6,382
Portfolio investments - Placements de portefeuille	927	929	926	1,297	1,419
Loans - Prêts	1,385	1,233	1,233	1,018	1,014
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	4,168	4,177	4,181	4,224	4,111
Other assets - Autres actifs	1,386	1,410	1,580	1,195	1,504
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>17,243</b>	<b>17,428</b>	<b>18,324</b>	<b>18,784</b>	<b>17,437</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	7,541	7,757	7,846	8,338	7,212
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,862	1,773	1,823	1,924	1,850
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	1,418	1,441	1,433	1,400	1,283
From others - Auprès d'autres	1,138	1,075	1,163	1,175	1,164
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	163	228	326	272	141
Bonds and debentures - Obligations	2,713	2,718	3,068	3,016	3,098
Mortgages - Hypothèques	124	123	128	119	105
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	533	514	423	120	170
Other liabilities - Autres passifs	1,752	1,797	2,116	2,419	2,414
<b>Equity - Avoir</b>	<b>10,672</b>	<b>10,772</b>	<b>10,538</b>	<b>10,371</b>	<b>11,145</b>
Share capital - Capital-actions	5,931	5,988	6,161	6,213	6,619
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	406	407	395	427	403
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,335	4,377	3,982	3,731	4,123
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>14,648</b>	<b>14,935</b>	<b>15,418</b>	<b>16,068</b>	<b>15,851</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>10,003</b>	<b>10,290</b>	<b>10,642</b>	<b>11,096</b>	<b>10,123</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>9,027</b>	<b>9,262</b>	<b>8,744</b>	<b>10,539</b>	<b>9,616</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	8,869	9,114	8,576	10,365	9,446
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	158	148	168	174	170
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>8,676</b>	<b>8,992</b>	<b>8,720</b>	<b>10,410</b>	<b>9,244</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	313	286	334	345	331
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	8,363	8,706	8,386	10,064	8,913
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>351</b>	<b>270</b>	<b>24</b>	<b>130</b>	<b>372</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>51</b>	<b>79</b>	<b>75</b>	<b>55</b>	<b>45</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	51	79	75	55	45
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>153</b>	<b>155</b>	<b>159</b>	<b>165</b>	<b>155</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	40	32	33	34	27
Long-term debt - Dette à long terme	113	123	126	131	128
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>-128</b>	<b>-54</b>	<b>268</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	1	-1	1	496	171
Others - Autres	5	10	-130	-550	97
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>254</b>	<b>202</b>	<b>-188</b>	<b>-33</b>	<b>531</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	84	94	-40	-68	207
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	8	5	-123	-23	5
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>178</b>	<b>112</b>	<b>-271</b>	<b>12</b>	<b>330</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	1	10	-18	6	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>178</b>	<b>122</b>	<b>-289</b>	<b>17</b>	<b>330</b>



**Table 17 - Electronic equipment and computer services**  
**Tableau 17 - Matériel électronique et services informatiques**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	15	132	79	522	-324
Net profit - Bénéfice net	178	122	-289	17	330
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	313	286	334	345	331
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	16	6	-100	-222	61
Working capital - Fonds de roulement	-524	-259	-122	-212	-656
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	15	-13	279	575	-413
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	16	-10	-22	19	23
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	213	25	722	33	-37
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	100	22	-25	-33	-37
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-79	-96	50	103	-25
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-95	61	98	-54	-158
Bonds and debentures - Obligations	54	5	349	-52	76
Mortgages - Hypothèques	5	-1	1	-9	-
Other - Autres	46	-52	88	12	-22
Equity - Avoir	183	86	161	67	128
Total cash available - Total, encaisse	228	157	802	556	-360
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	221	-93	293	-24	-746
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	61	57	296	-180	-849
Portfolio investments - Placements de portefeuille	196	2	-3	371	103
Loans - Prêts	-36	-152	-	-215	-
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	163	201	313	327	206
Purchases - Achats	306	241	331	346	267
Disposals - Réalisations	143	40	18	18	61
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	80	88	89	117	94
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	465	195	695	420	-446
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-237	-38	107	136	86
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	9,083	9,308	9,219	9,895	9,729
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	302	297	117	57	322
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	170	147	-164	-125	320
Net profit - Bénéfice net	170	157	-182	-120	320
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.73%	4.58%	-2.19%	2.17%	8.73%
Return on equity - Rendement de l'avoir	6.36%	5.46%	-6.22%	-4.83%	11.47%
Profit margin - Marge bénéficiaire	3.32%	3.19%	1.27%	0.58%	3.31%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.695	0.683	0.753	0.762	0.686
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.464	1.451	1.449	1.448	1.566
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					

**Table 18 - Real estate developers, builders and operators**  
**Tableau 18 - Promotion, construction et exploitation immobilières**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>159,153</b>	<b>160,538</b>	<b>162,474</b>	<b>157,029</b>	<b>161,974</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	5,395	5,447	5,564	5,448	6,082
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	7,292	7,487	7,558	7,719	7,656
Inventories - Stocks	17,855	18,226	18,226	17,653	17,701
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	29,211	28,630	28,843	27,832	28,720
Portfolio investments - Placements de portefeuille	5,881	6,129	6,684	5,696	5,816
Loans - Prêts	7,138	7,072	7,189	6,994	7,126
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	81,107	82,166	82,797	80,681	83,073
Other assets - Autres actifs	5,273	5,380	5,613	5,006	5,801
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>135,552</b>	<b>137,428</b>	<b>140,221</b>	<b>136,075</b>	<b>140,655</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	13,490	13,822	13,765	13,650	13,971
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	29,268	28,900	30,047	28,285	29,586
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	15,814	16,268	16,610	15,957	16,168
From others - Au près d'autres	10,392	10,877	10,949	10,583	10,913
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,618	1,640	1,549	1,421	1,568
Bonds and debentures - Obligations	19,173	18,932	18,865	18,426	18,801
Mortgages - Hypothèques	35,589	35,484	35,602	34,678	35,308
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2,999	3,055	3,177	3,185	3,174
Other liabilities - Autres passifs	7,210	8,450	9,655	9,891	11,166
<b>Equity - Avoir</b>	<b>23,601</b>	<b>23,110</b>	<b>22,253</b>	<b>20,954</b>	<b>21,319</b>
Share capital - Capital-actions	18,322	17,375	17,702	18,164	19,148
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	4,894	6,215	6,203	5,057	5,189
Retained earnings - Bénéfices non répartis	385	-481	-1,652	-2,267	-3,019
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>13,006</b>	<b>13,422</b>	<b>13,887</b>	<b>14,055</b>	<b>13,667</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	9,049	9,418	9,917	10,054	9,511
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	3,956	4,003	3,968	4,000	4,155
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>12,209</b>	<b>12,526</b>	<b>12,967</b>	<b>13,284</b>	<b>12,935</b>
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	591	606	609	602	600
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	11,618	11,919	12,358	12,682	12,335
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>797</b>	<b>896</b>	<b>920</b>	<b>772</b>	<b>732</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>477</b>	<b>474</b>	<b>481</b>	<b>506</b>	<b>503</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	477	474	481	506	503
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>2,064</b>	<b>2,038</b>	<b>2,037</b>	<b>1,990</b>	<b>2,029</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	280	273	266	261	275
Long-term debt - Dette à long terme	1,784	1,764	1,771	1,729	1,754
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>-111</b>	<b>-78</b>	<b>-8</b>	<b>-272</b>	<b>-6</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	1	9	-5	-104	1
Others - Autres	-112	-87	-2	-168	-7
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>-901</b>	<b>-745</b>	<b>-644</b>	<b>-985</b>	<b>-801</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	-192	-67	-27	-139	-96
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-1	-8	2	-112	8
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>-710</b>	<b>-686</b>	<b>-615</b>	<b>-958</b>	<b>-697</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-9	--	--	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>-719</b>	<b>-686</b>	<b>-615</b>	<b>-958</b>	<b>-697</b>



**Table 18 - Real estate developers, builders and operators**  
**Tableau 18 - Promotion, construction et exploitation immobilières**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	716	763	948	1,111	1,255
Net profit - Bénéfice net	-719	-686	-615	-958	-697
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	590	605	607	600	599
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-28	62	120	38	98
Working capital - Fonds de roulement	561	-249	-133	274	451
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	314	1,173	957	1,147	830
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-4	-142	10	8	-27
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-1,774	1,176	1,930	-4,026	1,886
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-244	454	344	-692	219
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-511	-368	1,191	-1,737	328
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	22	22	-91	-137	75
Bonds and debentures - Obligations	508	-241	-67	-432	155
Mortgages - Hypothèques	-1,673	-105	118	-948	564
Other - Autres	-249	485	72	-366	118
Equity - Avoir	373	929	363	285	426
Total cash available - Total, encaisse	-1,058	1,939	2,878	-2,915	3,141
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-1,146	-391	885	-2,032	364
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-735	-573	213	-860	349
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-202	248	555	-976	-11
Loans - Prêts	-208	-66	117	-195	25
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	-433	1,686	1,264	-1,384	1,818
Purchases - Achats	1,190	2,627	1,102	1,212	1,167
Disposals - Réalisations	1,621	940	-163	2,596	-653
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	727	605	613	604	631
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	-852	1,900	2,761	-2,813	2,812
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-206	39	117	-102	329
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	13,628	13,472	13,531	13,728	14,344
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	911	906	791	780	850
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-567	-656	-833	-908	-545
Net profit - Bénéfice net	-575	-656	-833	-908	-545
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	2.76%	2.14%	2.00%	2.40%	2.86%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-9.60%	-11.36%	-14.97%	-17.34%	-10.23%
Profit margin - Marge bénéficiaire	6.69%	6.73%	5.84%	5.68%	5.92%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	4.739	4.851	5.106	5.219	5.270
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.22%	-1.15%	0.44%	1.45%	4.49%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-2.42%	-1.19%	1.39%	1.62%	4.22%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	45.49%	-0.55%	-12.75%	-1.29%	8.90%



**Table 19 - Building materials and construction**  
**Tableau 19 - Matériaux de construction et construction**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>30,604</b>	<b>30,699</b>	<b>31,980</b>	<b>30,527</b>	<b>31,572</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,997	1,910	2,074	2,067	2,210
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	6,647	7,115	8,586	6,840	5,782
Inventories - Stocks	4,013	4,020	4,044	3,854	4,112
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	3,769	3,816	3,847	3,778	3,942
Portfolio investments - Placements de portefeuille	664	690	713	680	618
Loans - Prêts	354	351	363	340	350
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	9,493	9,398	9,689	9,436	9,715
Other assets - Autres actifs	3,667	3,399	2,665	3,532	4,842
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>18,858</b>	<b>19,040</b>	<b>20,289</b>	<b>19,125</b>	<b>19,912</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	6,089	6,159	6,559	6,079	6,126
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,322	3,309	3,394	3,228	3,250
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,554	3,451	3,496	3,291	3,416
From others - Auprès d'autres	1,484	1,570	1,626	1,608	1,634
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	158	164	170	145	201
Bonds and debentures - Obligations	869	872	912	861	876
Mortgages - Hypothèques	568	575	595	576	601
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,073	1,080	1,076	1,097	1,168
Other liabilities - Autres passifs	1,741	1,861	2,462	2,241	2,639
<b>Equity - Avoir</b>	<b>11,746</b>	<b>11,658</b>	<b>11,691</b>	<b>11,402</b>	<b>11,660</b>
Share capital - Capital-actions	2,825	2,867	2,917	2,823	3,016
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	245	246	292	321	318
Retained earnings - Bénéfices non répartis	8,676	8,546	8,482	8,258	8,326
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>13,719</b>	<b>13,683</b>	<b>14,104</b>	<b>13,226</b>	<b>13,513</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>9,879</b>	<b>9,810</b>	<b>10,128</b>	<b>9,504</b>	<b>9,668</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>9,455</b>	<b>10,697</b>	<b>13,138</b>	<b>10,726</b>	<b>8,682</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	9,177	10,408	12,806	10,448	8,444
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	278	289	332	278	238
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>9,697</b>	<b>10,608</b>	<b>12,801</b>	<b>10,590</b>	<b>8,823</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	355	354	375	368	360
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	9,342	10,253	12,426	10,222	8,463
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>-242</b>	<b>90</b>	<b>338</b>	<b>136</b>	<b>-140</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>47</b>	<b>45</b>	<b>56</b>	<b>50</b>	<b>45</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	47	45	56	50	45
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>203</b>	<b>201</b>	<b>202</b>	<b>198</b>	<b>207</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	75	75	75	76	77
Long-term debt - Dette à long terme	128	125	127	122	130
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>73</b>	<b>-35</b>	<b>-28</b>	<b>-21</b>	<b>-2</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	146	-2	3	-13	4
Others - Autres	-73	-33	-31	-8	-7
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>-325</b>	<b>-101</b>	<b>163</b>	<b>-32</b>	<b>-305</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	-163	-37	81	20	-86
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-1	92	3	1	-
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>-163</b>	<b>28</b>	<b>85</b>	<b>-52</b>	<b>-220</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>-163</b>	<b>28</b>	<b>85</b>	<b>-52</b>	<b>-220</b>

**Table 19 - Building materials and construction**  
**Tableau 19 - Matériaux de construction et construction**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	280	326	749	719	367
Net profit - Bénéfice net	-163	28	85	-52	-220
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	355	354	375	368	360
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	19	7	4	15	-
Working capital - Fonds de roulement	861	-422	-1,156	1,518	1,129
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-778	337	1,401	-1,129	-933
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-15	21	39	-	31
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-525	24	347	-563	-126
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-37	-105	46	-205	-22
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-287	-13	85	-169	-70
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	16	6	6	-25	40
Bonds and debentures - Obligations	25	3	39	-51	-
Mortgages - Hypothèques	-30	7	20	-32	-14
Other - Autres	-109	85	57	-18	-22
Equity - Avoir	-102	40	94	-63	-38
Total cash available - Total, encaisse	-245	350	1,096	156	241
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-226	-23	64	-124	-57
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-139	-45	29	-70	5
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-64	26	23	-31	-61
Loans - Prêts	-24	-3	12	-23	-1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	-32	283	683	116	116
Purchases - Achats	326	317	300	388	397
Disposals - Réalisations	358	34	-382	272	281
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	207	177	186	166	162
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	-51	438	932	158	221
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-194	-88	163	-2	20

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	10,623	10,558	12,025	10,814	9,910
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	99	114	70	37	202
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	92	2	-117	-80	39
Net profit - Bénéfice net	92	2	-117	-80	39

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.32%	2.69%	0.57%	1.05%	3.38%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.13%	0.07%	-4.00%	-2.82%	1.34%
Profit margin - Marge bénéficiaire	0.94%	1.08%	0.58%	0.34%	2.04%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.847	0.853	0.872	0.851	0.856
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.389	1.395	1.393	1.392	1.398

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-10.94%	-0.61%	13.89%	-10.07%	-8.36%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-12.35%	-0.75%	14.47%	-9.86%	-9.92%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	226.60%	14.61%	-38.94%	-46.53%	443.97%



**Table 20 - Transportation services**  
**Tableau 20 - Services de transport**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	38,801	40,008	41,445	41,275	42,574
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,298	3,217	3,380	2,374	2,402
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	4,440	4,629	4,829	4,615	4,901
Inventories - Stocks	890	880	911	913	918
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	8,836	9,018	9,361	9,819	10,063
Portfolio investments - Placements de portefeuille	389	445	409	419	413
Loans - Prêts	353	361	379	329	473
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	18,767	18,523	18,859	19,475	19,862
Other assets - Autres actifs	2,828	2,936	3,316	3,330	3,534
Liabilities - Passifs	29,318	30,762	32,500	32,180	33,516
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	5,665	5,657	5,885	6,027	6,192
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,319	3,414	3,496	2,979	3,300
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	3,047	3,218	3,467	3,581	3,767
From others - Au près d'autres	3,111	3,166	3,232	3,222	3,220
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	433	453	1,110	362	469
Bonds and debentures - Obligations	7,972	8,732	9,048	9,159	9,109
Mortgages - Hypothèques	837	832	828	863	851
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,201	1,197	1,169	1,231	1,340
Other liabilities - Autres passifs	3,733	4,093	4,265	4,756	5,267
Equity - Avoir	9,483	9,247	8,945	9,095	9,059
Share capital - Capital-actions	4,635	4,662	5,461	5,837	5,956
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,844	1,834	1,898	1,903	1,930
Retained earnings - Bénéfices non répartis	3,004	2,751	1,586	1,355	1,173
Current assets - Actifs à court terme	9,607	10,699	10,997	10,507	10,757
Current liabilities - Passifs à court terme	10,167	10,356	11,517	10,657	11,079
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	8,463	9,185	9,837	9,477	10,040
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	7,840	8,602	9,228	8,952	9,522
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	622	583	609	525	518
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	8,610	8,923	9,355	9,266	9,791
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	509	523	526	546	558
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	8,101	8,400	8,829	8,720	9,233
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	-147	263	482	212	249
Other Revenue - Autre revenu	69	77	71	64	71
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	69	77	71	64	71
Other Expenses - Autres dépenses	364	386	405	405	418
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	53	56	60	63	66
Long-term debt - Dette à long terme	312	329	345	342	351
Gains/losses - Gains/pertes	-41	-45	-64	28	26
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	14	17	-47	40	22
Others - Autres	-55	-62	-17	-12	4
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-483	-91	83	-102	-72
Income tax - Impôt sur le revenu	-29	20	24	61	46
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	1	10	5	19	15
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-453	-102	64	-144	-103
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	-453	-102	64	-144	-103



**Table 20 - Transportation services**  
**Tableau 20 - Services de transport**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
<b>Sources - Provenance</b>					
<b>Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation</b>	<b>293</b>	<b>448</b>	<b>352</b>	<b>1,251</b>	<b>743</b>
Net profit - Bénéfice net	-453	-102	64	-144	-103
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	509	523	526	546	558
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-28	-3	-1	38	22
Working capital - Fonds de roulement	591	-186	-23	366	-48
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-310	237	-180	406	320
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-17	-22	-33	39	-7
<b>Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement</b>	<b>1,010</b>	<b>1,118</b>	<b>1,089</b>	<b>-636</b>	<b>-419</b>
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	3	171	-77	114	-134
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	486	94	55	-517	-31
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	23	20	676	-748	15
Bonds and debentures - Obligations	209	760	251	111	-59
Mortgages - Hypothèques	40	-6	-3	34	-28
Other - Autres	109	55	99	-10	-93
Equity - Avoir	140	22	89	380	-88
<b>Total cash available - Total, encaisse</b>	<b>1,303</b>	<b>1,566</b>	<b>1,441</b>	<b>615</b>	<b>324</b>
<b>Applications - Utilisations</b>					
<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b>	<b>-273</b>	<b>236</b>	<b>358</b>	<b>398</b>	<b>215</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-262	172	376	438	84
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-75	56	-35	10	-16
Loans - Prêts	64	8	17	-51	147
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations</b>	<b>809</b>	<b>275</b>	<b>742</b>	<b>1,107</b>	<b>117</b>
Purchases - Achats	630	746	692	1,009	780
Disposals - Réalisations	-179	470	-50	-98	663
<b>Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes</b>	<b>242</b>	<b>143</b>	<b>200</b>	<b>129</b>	<b>122</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse</b>	<b>779</b>	<b>655</b>	<b>1,300</b>	<b>1,633</b>	<b>454</b>
<b>Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse</b>	<b>524</b>	<b>911</b>	<b>141</b>	<b>-1,018</b>	<b>-130</b>

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	9,099	9,136	9,298	9,392	10,839
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	72	160	281	293	470
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-305	-194	-67	-64	45
Net profit - Bénéfice net	-305	-194	-67	-64	45

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	-0.85%	0.73%	2.81%	4.28%	4.13%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-12.85%	-8.38%	-3.00%	-2.80%	1.97%
Profit margin - Marge bénéficiaire	0.80%	1.75%	3.02%	3.12%	4.34%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.974	2.143	2.368	2.217	2.287
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.945	1.033	0.955	0.986	0.971

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-2.92%	0.41%	1.78%	1.01%	15.41%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-5.46%	-0.56%	0.46%	0.91%	13.96%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	141.38%	121.03%	75.66%	4.35%	60.26%

**Table 21 - Printing, publishing and broadcasting**  
**Tableau 21 - Impression, édition et télédiffusion**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>35,104</b>	<b>35,822</b>	<b>36,528</b>	<b>38,172</b>	<b>41,725</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,026	1,071	873	1,073	1,504
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	3,925	4,267	4,183	4,603	4,757
Inventories - Stocks	1,249	1,243	1,217	1,222	1,399
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	14,170	14,601	15,629	16,580	17,162
Portfolio investments - Placements de portefeuille	505	525	579	502	835
Loans - Prêts	226	228	213	215	217
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	8,336	8,411	8,374	8,562	9,437
Other assets - Autres actifs	5,667	5,474	5,460	5,413	6,414
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>18,910</b>	<b>18,915</b>	<b>18,427</b>	<b>18,887</b>	<b>20,977</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	3,920	4,018	4,038	4,121	4,500
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,718	3,805	3,842	3,878	4,200
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	2,741	2,775	2,529	2,579	3,004
From others - Auprès d'autres	855	848	826	797	815
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,059	1,060	1,183	1,227	1,590
Bonds and debentures - Obligations	4,604	4,524	4,222	4,335	4,704
Mortgages - Hypothèques	268	268	255	261	262
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	716	742	730	770	854
Other liabilities - Autres passifs	1,029	874	802	918	1,049
<b>Equity - Avoir</b>	<b>16,193</b>	<b>16,907</b>	<b>18,101</b>	<b>19,284</b>	<b>20,748</b>
Share capital - Capital-actions	11,329	11,813	13,059	14,308	15,189
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	792	956	1,009	965	1,041
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,072	4,138	4,032	4,011	4,518
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>7,836</b>	<b>8,008</b>	<b>7,731</b>	<b>7,952</b>	<b>9,315</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>7,213</b>	<b>7,359</b>	<b>7,305</b>	<b>7,565</b>	<b>8,158</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>5,774</b>	<b>6,444</b>	<b>6,146</b>	<b>6,842</b>	<b>6,906</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	5,698	6,356	6,061	6,746	6,821
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	76	88	84	96	85
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>5,485</b>	<b>5,805</b>	<b>5,659</b>	<b>6,122</b>	<b>6,361</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	310	315	313	331	365
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	5,175	5,490	5,346	5,790	5,996
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>289</b>	<b>639</b>	<b>487</b>	<b>720</b>	<b>545</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>237</b>	<b>183</b>	<b>128</b>	<b>165</b>	<b>161</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	237	183	128	165	161
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>281</b>	<b>280</b>	<b>278</b>	<b>278</b>	<b>296</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	56	52	53	52	51
Long-term debt - Dette à long terme	224	227	225	226	245
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>-3</b>	<b>10</b>	<b>-100</b>	<b>15</b>	<b>-15</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	1	20	14	54	-6
Others - Autres	-4	-10	-114	-38	-9
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>242</b>	<b>553</b>	<b>237</b>	<b>622</b>	<b>396</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	-25	200	119	219	146
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	20	11	7	-84	8
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>287</b>	<b>364</b>	<b>125</b>	<b>320</b>	<b>258</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-1	-	-	-2	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>286</b>	<b>364</b>	<b>125</b>	<b>318</b>	<b>258</b>



**Table 21 - Printing, publishing and broadcasting**  
**Tableau 21 - Impression, édition et télédiffusion**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
<b>Sources - Provenance</b>					
<b>Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation</b>	<b>452</b>	<b>454</b>	<b>437</b>	<b>617</b>	<b>597</b>
Net profit - Bénéfice net	286	364	125	318	258
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	310	315	313	331	365
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-104	26	2	38	13
Working capital - Fonds de roulement	190	-255	55	-354	337
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-240	-7	-74	296	-407
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	10	11	16	-13	30
<b>Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement</b>	<b>-107</b>	<b>541</b>	<b>934</b>	<b>1,400</b>	<b>1,192</b>
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	147	34	-216	41	42
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-355	88	33	36	166
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-228	1	138	37	136
Bonds and debentures - Obligations	177	-79	-302	113	353
Mortgages - Hypothèques	-3	-	-12	6	-
Other - Autres	-7	-7	-22	-28	13
Equity - Avoir	162	505	1,315	1,195	481
<b>Total cash available - Total, encaisse</b>	<b>345</b>	<b>995</b>	<b>1,371</b>	<b>2,017</b>	<b>1,789</b>
<b>Applications - Utilisations</b>					
<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b>	<b>-82</b>	<b>306</b>	<b>1,091</b>	<b>1,117</b>	<b>617</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-98	283	1,053	1,163	350
Portfolio investments - Placements de portefeuille	19	21	53	-47	265
Loans - Prêts	-3	2	-16	2	2
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations</b>	<b>290</b>	<b>346</b>	<b>264</b>	<b>407</b>	<b>395</b>
Purchases - Achats	347	416	372	406	383
Disposals - Réalisations	57	70	107	-1	-12
<b>Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes</b>	<b>362</b>	<b>300</b>	<b>264</b>	<b>333</b>	<b>414</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse</b>	<b>570</b>	<b>952</b>	<b>1,619</b>	<b>1,857</b>	<b>1,426</b>
<b>Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse</b>	<b>-225</b>	<b>44</b>	<b>-249</b>	<b>159</b>	<b>363</b>

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	6,094	6,282	6,340	6,477	7,275
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	398	522	559	658	655
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	317	282	237	266	283
Net profit - Bénéfice net	315	282	236	264	283

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	6.64%	6.17%	5.35%	6.23%	5.56%
Return on equity - Rendement de l'avoir	7.82%	6.66%	5.23%	5.52%	5.46%
Profit margin - Marge bénéficiaire	6.54%	8.31%	8.82%	10.17%	9.00%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.818	0.786	0.710	0.678	0.702
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.086	1.088	1.058	1.051	1.142

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-2.68%	3.09%	0.92%	2.16%	12.32%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-5.71%	1.13%	0.36%	0.65%	13.78%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	80.03%	31.06%	7.05%	17.78%	-0.55%



Table 22 - Telecommunication carriers and postal and courier services

Tableau 22 - Transmission des télécommunications, services postaux et messageries

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>37,279</b>	<b>37,451</b>	<b>37,586</b>	<b>38,629</b>	<b>38,906</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	132	152	96	102	121
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,644	2,645	2,612	2,690	2,610
Inventories - Stocks	344	359	300	426	440
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	2,340	2,332	2,571	3,506	3,529
Portfolio investments - Placements de portefeuille	180	166	228	197	177
Loans - Prêts	19	19	19	19	20
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	30,281	30,226	30,177	30,337	30,554
Other assets - Autres actifs	1,338	1,552	1,583	1,351	1,459
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>21,001</b>	<b>21,233</b>	<b>21,152</b>	<b>22,458</b>	<b>22,559</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,968	2,703	2,835	3,178	3,102
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,895	1,838	1,846	2,768	2,806
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	517	405	325	334	363
From others - Auprès d'autres	460	493	506	473	455
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,239	1,548	1,188	1,081	1,113
Bonds and debentures - Obligations	10,247	10,513	10,655	10,711	10,691
Mortgages - Hypothèques	33	33	33	32	43
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2,631	2,660	2,729	2,815	2,922
Other liabilities - Autres passifs	1,010	1,041	1,035	1,066	1,063
<b>Equity - Avoir</b>	<b>16,277</b>	<b>16,218</b>	<b>16,434</b>	<b>16,171</b>	<b>16,347</b>
Share capital - Capital-actions	10,899	10,944	11,146	11,203	11,323
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,340	1,332	1,337	1,335	1,341
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,039	3,942	3,951	3,632	3,683
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>3,358</b>	<b>3,406</b>	<b>3,340</b>	<b>3,369</b>	<b>3,357</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>6,925</b>	<b>6,764</b>	<b>6,477</b>	<b>7,735</b>	<b>7,650</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>4,120</b>	<b>4,230</b>	<b>4,247</b>	<b>4,367</b>	<b>4,250</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	4,071	4,187	4,203	4,323	4,207
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	49	43	44	43	42
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>3,417</b>	<b>3,398</b>	<b>3,312</b>	<b>3,539</b>	<b>3,308</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	787	800	781	795	792
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	2,630	2,598	2,531	2,743	2,516
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>703</b>	<b>833</b>	<b>935</b>	<b>828</b>	<b>941</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>51</b>	<b>49</b>	<b>43</b>	<b>50</b>	<b>48</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	51	49	43	50	48
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>334</b>	<b>340</b>	<b>332</b>	<b>351</b>	<b>349</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	58	56	48	54	52
Long-term debt - Dette à long terme	276	284	284	297	297
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>-4</b>	<b>-18</b>	<b>-13</b>	<b>-216</b>	<b>-</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	9	-	5	2	-1
Others - Autres	-13	-18	-19	-218	1
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>416</b>	<b>523</b>	<b>633</b>	<b>311</b>	<b>640</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	167	225	297	268	268
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	1	1	-1	-	-
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>251</b>	<b>299</b>	<b>335</b>	<b>43</b>	<b>373</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-1	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>251</b>	<b>299</b>	<b>335</b>	<b>42</b>	<b>373</b>

Table 22 - Telecommunication carriers and postal and courier services

Tableau 22 - Transmission des télécommunications, services postaux et messageries

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	748	659	1,411	1,519	1,124
Net profit - Bénéfice net	251	299	335	42	373
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	787	800	781	795	792
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-43	30	70	90	88
Working capital - Fonds de roulement	43	-292	278	138	-11
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-292	-177	-60	457	-119
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	2	-2	7	-3	1
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	746	502	80	903	176
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	30	-113	-80	9	26
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	7	-57	43	923	38
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-4	308	-360	-106	32
Bonds and debentures - Obligations	406	266	172	56	-20
Mortgages - Hypothèques	1	-1	--	-1	-2
Other - Autres	-50	33	13	-33	-18
Equity - Avoir	355	65	292	55	120
Total cash available - Total, encaisse	1,494	1,161	1,491	2,422	1,300
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	338	-24	303	904	-2
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	348	-9	241	934	24
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-10	-14	62	-31	-25
Loans - Prêts	--	--	--	--	--
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	861	756	905	1,155	931
Purchases - Achats	1,208	996	886	1,203	1,066
Disposals - Réalisations	347	240	-19	48	135
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	336	335	350	358	351
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,535	1,067	1,558	2,416	1,281
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-41	94	-67	6	19
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	4,145	4,218	4,279	4,322	4,275
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	741	837	888	830	981
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	284	294	323	26	407
Net profit - Bénéfice net	284	294	323	25	407
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.94%	6.11%	6.36%	2.94%	7.19%
Return on equity - Rendement de l'avoir	6.97%	7.25%	7.87%	0.64%	9.97%
Profit margin - Marge bénéficiaire	17.89%	19.85%	20.75%	19.21%	22.96%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.884	0.914	0.885	0.952	0.946
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.485	0.504	0.516	0.436	0.439
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					



**Table 23 - General services to business**  
**Tableau 23 - Services généraux aux entreprises**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>27,682</b>	<b>27,440</b>	<b>28,409</b>	<b>29,460</b>	<b>30,642</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,586	2,516	2,618	2,601	2,768
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	4,532	4,876	5,017	5,207	5,244
Inventories - Stocks	806	809	838	832	853
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	6,169	6,017	6,186	7,150	7,295
Portfolio investments - Placements de portefeuille	2,661	2,554	2,707	2,662	2,645
Loans - Prêts	1,230	1,188	1,251	1,241	1,268
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	6,599	6,440	6,603	6,569	6,852
Other assets - Autres actifs	3,100	3,041	3,189	3,197	3,716
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>17,859</b>	<b>18,037</b>	<b>18,999</b>	<b>19,476</b>	<b>20,530</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	4,419	4,678	4,883	4,940	5,124
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	5,234	5,141	5,343	5,251	5,471
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	1,538	1,451	1,488	1,601	1,630
From others - Auprès d'autres	2,007	1,985	2,056	2,034	2,328
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	107	108	105	103	103
Bonds and debentures - Obligations	825	825	831	1,210	1,215
Mortgages - Hypothèques	1,003	982	1,021	985	988
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	260	243	237	226	268
Other liabilities - Autres passifs	2,467	2,625	3,035	3,125	3,403
<b>Equity - Avoir</b>	<b>9,823</b>	<b>9,403</b>	<b>9,411</b>	<b>9,984</b>	<b>10,112</b>
Share capital - Capital-actions	7,359	7,187	7,370	8,210	8,506
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,271	1,239	1,265	1,194	1,223
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,193	977	775	580	382
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>11,727</b>	<b>11,886</b>	<b>12,394</b>	<b>12,550</b>	<b>13,167</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>9,181</b>	<b>9,321</b>	<b>9,655</b>	<b>9,819</b>	<b>10,284</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>5,757</b>	<b>5,727</b>	<b>5,989</b>	<b>6,110</b>	<b>5,993</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	5,357	5,331	5,588	5,699	5,593
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	401	396	401	411	400
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>5,752</b>	<b>5,677</b>	<b>5,897</b>	<b>6,009</b>	<b>5,799</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	214	209	214	216	238
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	5,538	5,468	5,682	5,793	5,562
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>5</b>	<b>50</b>	<b>92</b>	<b>101</b>	<b>193</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>149</b>	<b>144</b>	<b>150</b>	<b>151</b>	<b>154</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	149	144	150	151	154
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>163</b>	<b>160</b>	<b>163</b>	<b>173</b>	<b>176</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	61	62	61	62	64
Long-term debt - Dette à long terme	102	98	102	111	112
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>1</b>	<b>-8</b>	<b>-3</b>	<b>-9</b>	<b>--</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	3	--	--	3	--
Others - Autres	-2	-8	-3	-12	--
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>-8</b>	<b>26</b>	<b>75</b>	<b>69</b>	<b>170</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	32	39	54	38	82
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	12	12	8	11	5
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>-28</b>	<b>-1</b>	<b>30</b>	<b>43</b>	<b>93</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	--	--	--	--
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>-28</b>	<b>-1</b>	<b>30</b>	<b>43</b>	<b>94</b>



**Table 23 - General services to business**  
**Tableau 23 - Services généraux aux entreprises**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	515	306	531	385	456
Net profit - Bénéfice net	-28	-1	30	43	94
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	214	209	214	216	238
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-7	-10	-11	-5	26
Working capital - Fonds de roulement	226	-89	39	-133	334
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	111	197	261	267	-232
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	--	1	-2	-3	-2
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	130	-416	570	1,288	299
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-13	-87	37	115	36
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	17	-93	203	2	113
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-1	--	-2	--	-1
Bonds and debentures - Obligations	1	--	6	379	-
Mortgages - Hypothèques	-4	-21	39	-31	13
Other - Autres	-49	-22	71	-21	4
Equity - Avoir	180	-193	217	844	134
Total cash available - Total, encaisse	645	-110	1,100	1,672	755
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	193	-312	379	1,115	123
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	218	-163	162	1,169	84
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-23	-107	153	-45	9
Loans - Prêts	-2	-42	63	-10	30
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	215	45	369	263	282
Purchases - Achats	278	273	290	305	299
Disposals - Réalisations	63	228	-79	42	17
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	215	228	213	251	228
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	623	-38	961	1,628	633
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	22	-71	140	44	123

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	5,841	5,776	5,983	5,957	6,104
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	-6	22	79	153	186
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-38	-25	23	85	83
Net profit - Bénéfice net	-39	-25	23	85	83

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	1.53%	1.80%	2.70%	3.95%	3.85%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-1.56%	-1.06%	0.98%	3.42%	3.29%
Profit margin - Marge bénéficiaire	-0.11%	0.38%	1.32%	2.57%	3.05%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.091	1.116	1.152	1.120	1.160
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.277	1.275	1.284	1.278	1.280

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-3.51%	-1.11%	3.59%	-0.44%	2.46%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-3.55%	-1.60%	2.62%	-1.71%	1.96%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	33.99%	450.94%	258.26%	94.67%	21.43%

**Table 24 - Accommodation, food and beverage, educational, health and recreational services**  
**Tableau 24 - Services d'hébergement, de restauration, d'enseignement, de santé et récréatif**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>37,008</b>	<b>36,733</b>	<b>36,734</b>	<b>36,767</b>	<b>39,167</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,871	2,773	2,780	2,857	3,045
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,267	2,390	2,302	2,314	2,247
Inventories - Stocks	1,162	1,168	1,067	1,056	1,145
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	5,363	5,329	5,353	5,350	5,574
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,380	1,348	1,335	1,411	1,463
Loans - Prêts	903	884	884	892	914
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	19,383	19,285	19,431	19,191	20,368
Other assets - Autres actifs	3,679	3,557	3,582	3,698	4,412
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>28,015</b>	<b>27,864</b>	<b>27,969</b>	<b>28,135</b>	<b>30,465</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	4,775	4,810	4,743	4,844	5,058
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	7,286	7,209	7,285	7,145	7,488
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,457	3,396	3,419	3,344	3,628
From others - Auprès d'autres	2,725	2,683	2,680	2,718	2,872
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	860	834	701	734	744
Bonds and debentures - Obligations	2,449	2,449	2,448	2,467	2,497
Mortgages - Hypothèques	4,210	4,205	4,221	4,126	4,718
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	252	235	241	218	254
Other liabilities - Autres passifs	1,999	2,042	2,232	2,539	3,206
<b>Equity - Avoir</b>	<b>8,994</b>	<b>8,870</b>	<b>8,765</b>	<b>8,632</b>	<b>8,702</b>
Share capital - Capital-actions	4,958	5,107	5,143	5,030	5,300
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	821	811	813	963	1,023
Retained earnings - Bénéfices non répartis	3,214	2,952	2,809	2,638	2,379
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>8,797</b>	<b>8,772</b>	<b>8,679</b>	<b>8,803</b>	<b>9,368</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>9,497</b>	<b>9,527</b>	<b>9,352</b>	<b>9,468</b>	<b>9,785</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>9,632</b>	<b>9,745</b>	<b>9,660</b>	<b>9,745</b>	<b>9,142</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	8,943	9,030	8,945	9,020	8,489
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	689	715	714	725	654
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>9,333</b>	<b>9,346</b>	<b>9,165</b>	<b>9,463</b>	<b>8,847</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	409	396	407	403	427
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	8,924	8,950	8,758	9,060	8,420
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>300</b>	<b>400</b>	<b>495</b>	<b>282</b>	<b>295</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>73</b>	<b>70</b>	<b>68</b>	<b>74</b>	<b>63</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	73	70	68	74	63
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>422</b>	<b>404</b>	<b>408</b>	<b>413</b>	<b>440</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	104	95	98	96	99
Long-term debt - Dette à long terme	317	309	310	317	341
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>5</b>	<b>-25</b>	<b>3</b>	<b>-39</b>	<b>4</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	6	13	5	-2	1
Others - Autres	-1	-38	-2	-37	2
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>-44</b>	<b>40</b>	<b>157</b>	<b>-96</b>	<b>-78</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	23	57	62	-30	-13
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	39	-15	6	1	7
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>-29</b>	<b>-32</b>	<b>101</b>	<b>-65</b>	<b>-58</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	--	-	--	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>-29</b>	<b>-32</b>	<b>101</b>	<b>-65</b>	<b>-58</b>



**Table 24 - Accommodation, food and beverage, educational, health and recreational services**  
**Tableau 24 - Services d'hébergement, de restauration, d'enseignement, de santé et récréatif**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	524	441	768	649	753
Net profit - Bénéfice net	-29	-32	101	-65	-58
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	409	396	407	403	427
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-24	-5	2	--	-11
Working capital - Fonds de roulement	69	-106	127	82	280
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	118	191	134	229	104
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-20	-2	-4	-1	10
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	343	-160	-17	-126	400
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-21	-65	31	-75	-15
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	89	-105	45	-96	203
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	73	-26	-133	31	2
Bonds and debentures - Obligations	-1	-1	-1	19	2
Mortgages - Hypothèques	65	-55	16	-41	11
Other - Autres	10	-43	-1	38	81
Equity - Avoir	127	134	26	-2	116
Total cash available - Total, encaisse	867	281	751	523	1,153
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	3	-65	7	79	186
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	28	-12	20	-4	114
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-32	-33	-13	76	48
Loans - Prêts	7	-19	--	8	24
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	603	227	511	181	612
Purchases - Achats	526	531	635	603	633
Disposals - Réalisations	-77	304	124	422	22
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	198	216	209	186	198
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	804	378	727	446	996
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	63	-98	24	77	157
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	9,684	9,657	9,532	9,932	9,229
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	346	378	395	358	343
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	25	-54	14	-9	-2
Net profit - Bénéfice net	26	-54	14	-10	-2
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.67%	3.59%	4.46%	4.38%	4.34%
Return on equity - Rendement de l'avoir	1.13%	-2.44%	0.63%	-0.43%	-0.08%
Profit margin - Marge bénéficiaire	3.57%	3.92%	4.14%	3.61%	3.72%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	2.334	2.342	2.368	2.379	2.522
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.926	0.921	0.928	0.930	0.957



**Table 25 - Consumer goods and services**  
**Tableau 25 - Biens et services de consommation**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>62,225</b>	<b>63,399</b>	<b>64,062</b>	<b>65,358</b>	<b>64,780</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	3,722	3,663	3,842	3,750	3,646
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	8,035	8,629	9,267	9,728	8,311
Inventories - Stocks	19,717	20,663	20,682	21,256	20,512
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	8,109	7,769	7,900	8,244	8,158
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,702	1,710	1,636	1,684	1,738
Loans - Prêts	739	745	748	745	730
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	14,490	14,712	14,775	14,991	14,990
Other assets - Autres actifs	5,711	5,509	5,211	4,959	6,696
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>44,182</b>	<b>45,646</b>	<b>46,446</b>	<b>47,786</b>	<b>46,988</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	14,371	14,639	14,958	15,752	15,149
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	10,052	10,202	10,343	10,341	10,079
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	6,913	7,134	7,202	7,138	7,032
From others - Auprès d'autres	2,952	3,012	3,022	2,983	2,944
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	901	1,101	952	1,062	823
Bonds and debentures - Obligations	3,621	3,445	3,532	3,766	3,880
Mortgages - Hypothèques	1,475	1,536	1,525	1,504	1,491
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	514	508	430	445	446
Other liabilities - Autres passifs	3,384	4,068	4,481	4,794	5,144
<b>Equity - Avoir</b>	<b>18,042</b>	<b>17,753</b>	<b>17,616</b>	<b>17,572</b>	<b>17,792</b>
Share capital - Capital-actions	6,789	6,994	7,214	7,189	7,578
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	822	800	802	791	867
Retained earnings - Bénéfices non répartis	10,432	9,960	9,600	9,592	9,347
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>36,528</b>	<b>37,240</b>	<b>37,398</b>	<b>38,058</b>	<b>37,315</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>26,261</b>	<b>26,909</b>	<b>27,162</b>	<b>27,995</b>	<b>26,871</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>26,700</b>	<b>27,592</b>	<b>29,890</b>	<b>32,211</b>	<b>27,274</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	26,096	26,910	29,152	31,411	26,658
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	604	682	739	801	617
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>26,154</b>	<b>27,268</b>	<b>29,253</b>	<b>31,281</b>	<b>26,590</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	561	564	576	574	574
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	25,593	26,705	28,676	30,708	26,016
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>546</b>	<b>324</b>	<b>638</b>	<b>930</b>	<b>684</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>136</b>	<b>109</b>	<b>130</b>	<b>127</b>	<b>128</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	136	109	130	127	128
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>531</b>	<b>524</b>	<b>527</b>	<b>527</b>	<b>522</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	222	216	216	219	213
Long-term debt - Dette à long terme	309	308	311	308	308
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>6</b>	<b>-8</b>	<b>35</b>	<b>-18</b>	<b>-43</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	6	-2	39	-1	11
Others - Autres	-	-6	-4	-17	-54
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>157</b>	<b>-100</b>	<b>275</b>	<b>512</b>	<b>248</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	85	1	156	233	117
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	25	27	20	20	28
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>97</b>	<b>-74</b>	<b>140</b>	<b>300</b>	<b>159</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-6	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>97</b>	<b>-74</b>	<b>140</b>	<b>294</b>	<b>159</b>

**Table 25 - Consumer goods and services**  
**Tableau 25 - Biens et services de consommation**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	2,434	158	810	1,038	1,364
Net profit - Bénéfice net	97	-74	140	294	159
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	561	564	576	574	574
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	46	-1	1	-7	-1
Working capital - Fonds de roulement	2,652	-1,203	-533	-239	2,038
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-914	869	670	432	-1,405
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-9	4	-44	-15	-2
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-1,122	1,042	538	278	-830
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-307	185	72	-64	-200
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-446	571	140	5	-323
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-287	199	-149	110	-260
Bonds and debentures - Obligations	126	-175	168	234	79
Mortgages - Hypothèques	-27	61	-12	-20	-38
Other - Autres	-119	59	15	-39	-55
Equity - Avoir	-63	141	306	52	-32
Total cash available - Total, encaisse	1,312	1,200	1,348	1,316	534
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	832	145	50	390	-143
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	809	131	116	346	-145
Portfolio investments - Placements de portefeuille	61	8	-69	47	18
Loans - Prêts	-37	6	3	-3	-16
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	258	726	623	657	410
Purchases - Achats	653	646	673	790	780
Disposals - Réalisations	395	-80	50	133	370
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	367	406	488	352	379
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,457	1,277	1,161	1,399	646
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-146	-78	188	-82	-112
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	28,251	28,743	29,571	29,627	28,876
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	491	593	676	674	634
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	120	77	138	128	183
Net profit - Bénéfice net	120	77	138	123	183
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.43%	4.09%	4.58%	4.39%	4.97%
Return on equity - Rendement de l'avoir	2.66%	1.73%	3.13%	2.92%	4.11%
Profit margin - Marge bénéficiaire	1.74%	2.06%	2.29%	2.28%	2.20%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.436	1.489	1.509	1.525	1.475
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.391	1.384	1.377	1.359	1.389
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					



**Table 26 - Trust companies**  
**Tableau 26 - Sociétés de fiducie**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>108,574</b>	<b>106,683</b>	<b>84,519</b>	<b>84,017</b>	<b>82,439</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,233	2,094	1,157	1,293	1,342
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	1,358	1,293	1,077	944	904
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,153	1,482	2,098	1,481	1,532
Portfolio investments - Placements de portefeuille	17,100	16,176	12,300	13,351	12,866
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	70,854	69,771	55,080	53,613	52,371
Non-mortgage - Non hypothécaires	15,355	15,245	12,227	12,724	12,619
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-1,406	-1,468	-1,110	-1,013	-1,018
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	1,279	1,378	1,118	1,055	1,045
Other assets - Autres actifs	648	712	573	568	776
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>103,305</b>	<b>101,386</b>	<b>80,247</b>	<b>79,779</b>	<b>78,184</b>
Deposits - Dépôts					
Demand - À vue	21,007	21,554	18,228	18,183	17,945
Term - À terme	77,191	75,157	57,933	57,629	55,999
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	3,114	3,113	2,504	2,362	2,135
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	486	316	317	350	308
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - À l'égard des banques	72	76	102	90	89
From others - À l'égard d'autres	574	569	480	439	509
Bonds and debentures - Obligations	494	344	343	343	342
Mortgages - Hypothèques	28	28	28	28	28
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-302	-340	-225	-239	-212
Other liabilities - Autres passifs	642	570	537	595	1,041
<b>Equity - Avoir</b>	<b>5,269</b>	<b>5,297</b>	<b>4,272</b>	<b>4,238</b>	<b>4,254</b>
Share capital - Capital-actions	3,823	3,959	3,140	3,173	3,182
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	718	702	431	499	487
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	--	--	--	--	--
Unappropriated - Non affectés	728	635	700	567	585
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>2,544</b>	<b>2,478</b>	<b>1,852</b>	<b>1,865</b>	<b>1,786</b>
Sales of services - Ventes de services	259	274	185	209	195
Interest - Intérêts	2,218	2,131	1,599	1,563	1,519
Dividends - Dividendes	53	45	36	34	33
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	-16	5	11	29	14
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	30	23	22	29	24
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>2,498</b>	<b>2,478</b>	<b>1,834</b>	<b>1,848</b>	<b>1,553</b>
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	35	36	34	29	30
Interest - Intérêts					
On deposits - Sur les dépôts					
Demand - À vue	191	151	121	99	252
Term - À terme	1,570	1,527	1,097	1,053	826
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation					
Provision for future loan losses - Provisions pour pertes futures	132	174	141	176	83
Other - Autres	570	591	442	490	362
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>46</b>	<b>--</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>233</b>
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>46</b>	<b>58</b>	<b>52</b>	<b>57</b>	<b>102</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	46	58	52	57	102
<b>Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.</b>	<b>8</b>	<b>--</b>	<b>-8</b>	<b>12</b>	<b>-4</b>
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>8</b>	<b>-58</b>	<b>-42</b>	<b>-29</b>	<b>128</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	7	-26	-9	12	48
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-3	-21	-1	-6	-3
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>-1</b>	<b>-53</b>	<b>-34</b>	<b>-47</b>	<b>78</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-3	-	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>-4</b>	<b>-53</b>	<b>-34</b>	<b>-47</b>	<b>78</b>



**Table 26 - Trust companies**  
**Tableau 26 - Sociétés de fiducie**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	-1,165	-47	43	-84	-150
Net profit - Bénéfice net	-4	-53	-34	-47	78
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	35	36	34	29	30
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-15	-29	-20	-23	-6
Working capital - Fonds de roulement	-498	55	15	-2	-190
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	195	-71	53	-40	-57
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-878	15	-4	-2	-4
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-459	-1,687	-1,418	-270	-1,021
Increase in deposits - Augmentation des dépôts					
Demand - À vue	-776	547	-587	-45	-170
Term - À terme	40	-2,034	-959	-305	-877
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-16	5	31	-13	-1
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	204	-170	41	33	-42
Other borrowings - Autres emprunts					
Bonds and debentures - Obligations	149	-150	--	--	-1
Mortgages - Hypothèques	-9	--	--	--	--
Other - Autres	17	-5	9	-41	70
Equity - Avoir	-67	120	48	100	1
Total cash available - Total, encaisse	-1,624	-1,734	-1,375	-355	-1,171
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-856	-1,715	-1,260	-396	-1,175
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-47	350	606	-611	54
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-56	-934	-1,393	1,055	-472
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-1,004	-1,040	-337	-1,348	-656
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	251	-92	-136	508	-102
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	32	131	52	-36	19
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	34	56	38	85	31
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	-790	-1,528	-1,170	-346	-1,125
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-834	-206	-205	-8	-45
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	2,559	2,476	1,861	1,847	1,795
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	-52	-37	26	146	129
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-38	-52	-57	17	37
Net profit - Bénéfice net	-42	-52	-57	17	37
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	-0.50%	-0.79%	-1.49%	4.79%	7.31%
Return on assets - Rendement de l'actif	0.00%	-0.20%	-0.16%	-0.22%	0.38%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-2.92%	-3.93%	-5.32%	1.58%	3.52%
Profit margin - Marge bénéficiaire	-2.02%	-1.50%	1.42%	7.91%	7.16%
Capital ratio - Ratio du capital	20.605	20.141	19.784	19.824	19.377
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.314	0.252	0.297	0.295	0.300
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	\$ 9.20	\$ 9.29	\$ 8.68	\$ 8.80	\$ 7.53
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-10.55%	-3.25%	-24.83%	-0.78%	-2.78%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-18.64%	-3.75%	-26.99%	-7.31%	-1.99%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	85.11%	28.34%	170.98%	454.18%	-11.95%

Table 27 - Credit unions

Tableau 27 - Caisses d'épargne et de crédit

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>110,613</b>	<b>112,852</b>	<b>113,008</b>	<b>113,493</b>	<b>114,591</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	15,551	16,452	15,771	15,528	16,826
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	914	861	881	800	774
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,037	1,020	996	1,058	1,053
Portfolio investments - Placements de portefeuille	13,378	14,518	13,915	13,788	13,202
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	45,757	46,955	47,560	48,056	48,752
Non-mortgage - Non hypothécaires	32,279	31,392	32,233	32,609	32,246
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-546	-576	-592	-604	-523
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	1,841	1,811	1,851	1,873	1,821
Other assets - Autres actifs	402	419	392	385	440
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>103,539</b>	<b>105,700</b>	<b>105,675</b>	<b>106,057</b>	<b>107,067</b>
Deposits - Dépôts					
Demand - À vue	33,924	35,970	35,530	35,363	39,544
Term - À terme	60,245	60,920	60,642	61,371	58,173
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,848	1,914	2,222	2,038	1,792
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	7	20	28	24	17
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	278	276	270	272	270
From others - Au près d'autres	6,582	5,900	6,257	6,372	6,664
Bonds and debentures - Obligations	-	-	-	-	-
Mortgages - Hypothèques	1	1	2	2	3
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	8	9	7	6	4
Other liabilities - Autres passifs	646	690	716	609	600
<b>Equity - Avoir</b>	<b>7,074</b>	<b>7,152</b>	<b>7,333</b>	<b>7,436</b>	<b>7,524</b>
Share capital - Capital-actions	3,533	3,555	3,563	3,603	3,543
Other - Autres	2	4	4	3	3
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	3,011	3,085	3,187	3,197	3,242
Unappropriated - Non affectés	528	507	579	633	736
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>2,411</b>	<b>2,352</b>	<b>2,381</b>	<b>2,237</b>	<b>2,224</b>
Interest - Intérêts	2,178	2,109	2,136	1,998	1,979
Dividends - Dividendes	5	4	4	4	4
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	2	-	1	-	2
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	225	239	239	235	239
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>2,118</b>	<b>2,057</b>	<b>2,003</b>	<b>1,914</b>	<b>1,894</b>
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	27	28	28	28	27
Interest - Intérêts					
On deposits - Sur les dépôts					
Demand - À vue	270	241	225	204	208
Term - À terme	997	953	926	862	860
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	824	836	823	820	798
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>293</b>	<b>295</b>	<b>378</b>	<b>323</b>	<b>330</b>
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>152</b>	<b>133</b>	<b>131</b>	<b>155</b>	<b>152</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	152	133	131	155	152
<b>Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.</b>	<b>--</b>	<b>-1</b>	<b>--</b>	<b>-3</b>	<b>--</b>
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>141</b>	<b>161</b>	<b>247</b>	<b>165</b>	<b>178</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	22	26	32	16	18
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	--	2	2	-2	-2
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>119</b>	<b>137</b>	<b>217</b>	<b>147</b>	<b>158</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>119</b>	<b>137</b>	<b>217</b>	<b>147</b>	<b>158</b>



Table 27 - Credit unions

Tableau 27 - Caisses d'épargne et de crédit

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
millions of dollars-millions de dollars					
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
<b>Sources - Provenance</b>					
<b>Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation</b>	<b>-300</b>	<b>262</b>	<b>566</b>	<b>-47</b>	<b>-183</b>
Net profit - Bénéfice net	119	137	217	147	158
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	27	28	28	28	27
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-6	2	-2	--	--
Working capital - Fonds de roulement	-410	118	290	-104	-221
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-35	61	59	-86	-157
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	5	-83	-26	-32	10
<b>Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement</b>	<b>924</b>	<b>2,073</b>	<b>-351</b>	<b>715</b>	<b>1,206</b>
Increase in deposits - Augmentation des dépôts					
Demand - À vue	-532	2,047	-440	-167	4,181
Term - À terme	1,942	675	-278	730	-3,198
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-81	-2	-6	2	-1
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-13	13	8	-4	-8
Other borrowings - Autres emprunts					
Bonds and debentures - Obligations	--	--	--	--	--
Mortgages - Hypothèques	--	--	1	--	1
Other - Autres	-400	-681	357	115	292
Equity - Avoir	8	22	8	40	-61
<b>Total cash available - Total, encaisse</b>	<b>624</b>	<b>2,335</b>	<b>215</b>	<b>668</b>	<b>1,023</b>
<b>Applications - Utilisations</b>					
<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b>	<b>676</b>	<b>1,433</b>	<b>817</b>	<b>849</b>	<b>-259</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	16	-19	-26	102	-4
Portfolio investments - Placements de portefeuille	466	1,140	-605	-128	-588
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	398	1,199	606	499	696
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	-204	-887	841	376	-363
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations</b>	<b>37</b>	<b>-8</b>	<b>64</b>	<b>47</b>	<b>-28</b>
<b>Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>12</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse</b>	<b>723</b>	<b>1,435</b>	<b>896</b>	<b>910</b>	<b>-275</b>
<b>Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse</b>	<b>-98</b>	<b>900</b>	<b>-681</b>	<b>-243</b>	<b>1,298</b>
<b>Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)</b>					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	2,406	2,366	2,351	2,260	2,217
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	296	294	349	353	331
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	123	121	184	194	161
Net profit - Bénéfice net	123	121	184	194	161
<b>Selected ratios - Ratios sélectionnés</b>					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	7.26%	7.32%	8.67%	8.76%	8.26%
Return on assets - Rendement de l'actif	0.43%	0.48%	0.77%	0.52%	0.55%
Return on equity - Rendement de l'avoir	6.97%	6.75%	10.04%	10.43%	8.56%
Profit margin - Marge bénéficiaire	12.29%	12.41%	14.85%	15.63%	14.93%
Capital ratio - Ratio du capital	15.636	15.780	15.411	15.262	15.230
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.971	0.867	0.894	0.897	0.924
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	\$ 7.66	\$ 7.29	\$ 7.09	\$ 6.74	\$ 6.61
<b>Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes</b>					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-3.89%	-1.65%	-0.62%	-3.88%	-1.89%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-4.91%	-1.79%	-3.39%	-4.75%	-1.08%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	4.09%	-0.70%	18.98%	1.14%	-6.28%



**Table 28 - Chartered banks and other deposit-accepting intermediaries n.e.s.**  
**Tableau 28 - Banques à charte et autres intermédiaires de type de dépôt n.s.a**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	528,790	539,480	574,497	587,837	600,721
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	24,361	24,739	27,490	26,565	27,045
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	5,337	5,448	6,169	7,282	7,000
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	12,348	11,993	11,404	11,425	11,424
Portfolio investments - Placements de portefeuille	78,311	86,912	92,142	95,664	100,719
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	151,683	155,316	170,828	178,236	183,696
Non-mortgage - Non hypothécaires	231,750	225,614	232,782	238,886	240,046
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-11,892	-12,055	-12,884	-14,399	-14,824
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	21,153	25,957	28,544	27,279	28,256
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	6,968	6,972	7,200	7,249	7,069
Other assets - Autres actifs	8,770	8,583	10,822	9,650	10,289
Liabilities - Passifs	491,357	501,406	535,966	549,312	561,168
Deposits - Dépôts					
Demand - À vue	160,145	166,983	170,035	196,887	198,868
Term - À terme	254,682	249,375	270,337	248,647	252,121
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	22,265	25,170	28,994	33,889	33,407
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	37	314	435	436	337
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	2,430	2,257	2,634	2,621	2,312
From others - Auprès d'autres	2,131	2,036	2,328	2,316	2,200
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	171	157	186	187	176
Bonds and debentures - Obligations	12,365	12,663	13,369	13,356	13,951
Mortgages - Hypothèques	5	5	4	4	3
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	12	14	13	-259	-111
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	19,507	25,857	28,445	27,279	28,256
Other liabilities - Autres passifs	17,607	16,574	19,187	23,948	29,648
Equity - Avoir	37,433	38,075	38,530	38,525	39,554
Share capital - Capital-actions	22,344	22,642	22,755	23,218	23,652
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	516	532	528	593	598
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	1	1	1	1	1
Unappropriated - Non affectés	14,572	14,899	15,246	14,712	15,303
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	11,015	10,522	10,861	10,627	11,223
Sales of services - Ventes de services	1,433	1,612	1,649	1,765	2,000
Interest - Intérêts	9,055	8,325	8,474	8,334	8,699
Dividends - Dividendes	135	92	115	61	96
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	353	403	523	457	351
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	40	90	99	11	78
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	10,213	9,358	9,926	10,953	9,957
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	79	78	75	80	80
Interest - Intérêts					
On deposits - Sur les dépôts					
Demand - À vue	1,261	783	693	700	838
Term - À terme	4,174	3,914	4,019	4,081	3,624
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation					
Provision for future loan losses - Provisions pour pertes futures	1,058	912	1,277	1,768	1,184
Other - Autres	3,641	3,672	3,863	4,323	4,231
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	802	1,164	934	-326	1,266
Other Expenses - Autres dépenses	354	364	389	353	357
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	354	364	389	353	357
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	216	203	199	227	176
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	665	1,002	744	-452	1,085
Income tax - Impôt sur le revenu	325	423	325	-305	394
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	12	1	-16	32	-
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	352	581	404	-116	692
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	352	581	404	-116	692

**Table 28 - Chartered banks and other deposit-accepting intermediaries n.e.s.**  
**Tableau 28 - Banques à charte et autres intermédiaires de type de dépôt n.s.a**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	587	2,143	3,487	10,229	5,803
Net profit - Bénéfice net	352	581	404	-116	692
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	79	78	75	80	80
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-1	--	-1	29	148
Working capital - Fonds de roulement	-1,825	2,797	2,831	3,481	-201
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	1,983	-1,311	182	6,753	5,085
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-1	-	-3	2	-1
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	11,668	2,122	6,534	5,671	5,132
Increase in deposits - Augmentation des dépôts					
Demand - À vue	-7,394	6,838	313	26,853	1,913
Term - À terme	15,574	-5,307	4,695	-21,690	2,722
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	647	-172	372	-13	-309
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-1	278	121	--	-98
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	48	-13	28	1	-11
Bonds and debentures - Obligations	508	298	712	-13	594
Mortgages - Hypothèques	-1	--	--	--	-1
Other - Autres	414	-95	194	-11	-116
Equity - Avoir	1,873	296	100	544	438
Total cash available - Total, encaisse	12,255	4,265	10,022	15,900	10,935
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	12,808	5,123	8,033	16,379	10,699
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-99	-376	477	9	4
Portfolio investments - Placements de portefeuille	2,355	7,997	2,065	2,843	4,640
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	7,169	3,638	1,206	7,424	4,896
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	3,383	-6,136	4,285	6,104	1,160
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	157	82	18	133	-102
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	454	481	501	478	513
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	13,420	5,686	8,551	16,989	11,111
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-1,165	-1,421	1,470	-1,089	-176
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	10,605	10,599	10,842	11,031	10,786
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	395	1,171	871	145	851
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-4	613	422	200	331
Net profit - Bénéfice net	-4	613	422	200	331
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	1.79%	5.90%	4.48%	2.92%	4.10%
Return on assets - Rendement de l'actif	0.27%	0.43%	0.28%	-0.08%	0.46%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-0.05%	6.44%	4.38%	2.07%	3.35%
Profit margin - Marge bénéficiaire	3.73%	11.05%	8.03%	1.31%	7.89%
Capital ratio - Ratio du capital	14.126	14.169	14.910	15.259	15.188
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.458	0.458	0.492	0.491	0.480
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	\$ 7.73	\$ 6.94	\$ 6.91	\$ 7.45	\$ 6.63
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-3.63%	-0.06%	2.29%	1.74%	-2.22%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-7.07%	-7.66%	5.76%	9.17%	-8.74%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	1,999.18%	196.37%	-25.66%	-83.34%	486.88%



**Table 29 - Consumer and business financing intermediaries**  
**Tableau 29 - Intermédiaires de crédit à la consommation et aux entreprises**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>52,023</b>	<b>53,925</b>	<b>54,008</b>	<b>55,555</b>	<b>55,727</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	669	483	1,016	1,869	1,061
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	1,360	1,302	1,374	1,485	1,484
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	18,366	18,778	19,935	20,242	21,327
Portfolio investments - Placements de portefeuille	2,065	3,060	3,110	3,185	3,177
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	3,125	3,075	2,960	2,781	2,734
Non-mortgage - Non hypothécaires	24,120	24,807	23,543	23,818	23,570
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-574	-590	-592	-555	-535
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	1,467	1,455	1,412	1,405	1,413
Other assets - Autres actifs	1,426	1,554	1,250	1,325	1,496
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>41,655</b>	<b>44,366</b>	<b>44,090</b>	<b>45,738</b>	<b>45,607</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,508	1,565	1,608	1,634	1,610
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	8,556	9,354	9,186	10,874	10,641
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	3,997	3,421	3,693	3,437	3,382
From others - Au près d'autres	1,623	1,605	1,550	1,610	1,647
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	10,017	10,829	10,467	10,449	10,811
Bonds and debentures - Obligations	14,595	16,223	16,296	16,366	16,051
Mortgages - Hypothèques	432	422	419	419	411
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	165	154	137	145	157
Other liabilities - Autres passifs	762	794	734	805	898
<b>Equity - Avoir</b>	<b>10,368</b>	<b>9,559</b>	<b>9,917</b>	<b>9,817</b>	<b>10,120</b>
Share capital - Capital-actions	7,291	6,339	6,803	6,912	7,338
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	976	993	901	1,050	945
Retained earnings - Bénéfices non répartis	2,102	2,227	2,213	1,855	1,837
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>1,571</b>	<b>1,707</b>	<b>1,570</b>	<b>1,510</b>	<b>1,604</b>
Sales of services - Ventes de services	36	37	28	25	34
Interest - Intérêts	1,161	1,208	1,123	1,133	1,135
Dividends - Dividendes	71	101	73	67	67
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	3	40	58	-3	31
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	300	321	287	287	338
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>813</b>	<b>827</b>	<b>822</b>	<b>831</b>	<b>726</b>
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	116	121	141	133	131
Interest - Intérêts					
On short-term paper - Sur papiers à court terme	177	162	149	143	138
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	519	545	532	555	457
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>759</b>	<b>880</b>	<b>748</b>	<b>679</b>	<b>878</b>
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>637</b>	<b>652</b>	<b>628</b>	<b>627</b>	<b>623</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	637	652	628	627	623
<b>Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.</b>	<b>-32</b>	<b>-18</b>	<b>-12</b>	<b>-12</b>	<b>-14</b>
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>90</b>	<b>210</b>	<b>108</b>	<b>39</b>	<b>242</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	27	60	17	11	85
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-	8	1	-1	-
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>63</b>	<b>157</b>	<b>92</b>	<b>28</b>	<b>157</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>63</b>	<b>157</b>	<b>92</b>	<b>28</b>	<b>157</b>



Table 29 - Consumer and business financing intermediaries

Tableau 29 - Intermédiaires de crédit à la consommation et aux entreprises

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	320	216	500	134	218
Net profit - Bénéfice net	63	157	92	28	157
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	116	121	141	133	131
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-2	-15	-13	6	6
Working capital - Fonds de roulement	14	91	81	-3	27
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	126	-149	198	-36	-100
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	2	11	1	6	-2
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-1,362	961	40	1,311	-456
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	139	-576	264	-228	-96
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-1,486	651	-250	1,770	-308
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-764	800	-392	-18	324
Bonds and debentures - Obligations	47	74	74	69	-314
Mortgages - Hypothèques	-	-10	-3	-	-8
Other - Autres	446	-22	-55	-364	-6
Equity - Avoir	257	44	400	83	-48
Total cash available - Total, encaisse	-1,042	1,177	540	1,445	-237
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-701	1,242	-134	76	193
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	470	526	1,235	146	600
Portfolio investments - Placements de portefeuille	74	101	42	70	70
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	9	-66	-114	-117	-49
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	-1,253	681	-1,297	-23	-428
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	110	100	94	125	127
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	48	55	45	393	250
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	-543	1,397	5	593	570
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-499	-220	535	852	-807
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,560	1,695	1,578	1,525	1,593
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	722	852	744	749	842
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	48	138	81	74	143
Net profit - Bénéfice net	48	138	81	74	143
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.80%	5.17%	4.60%	4.49%	5.01%
Return on equity - Rendement de l'avoir	1.87%	5.77%	3.28%	3.02%	5.64%
Profit margin - Marge bénéficiaire	46.29%	50.25%	47.13%	49.08%	52.86%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	3.783	4.378	4.196	4.396	4.243
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-6.37%	8.65%	-6.91%	-3.35%	4.48%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-3.11%	0.63%	-1.07%	-6.91%	-3.28%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-9.89%	17.96%	-12.69%	0.64%	12.54%

**Table 30 - Life insurers (including accident and sickness branches of life insurers)**  
**Tableau 30 - Assureurs-vie (y compris leurs divisions d'assurance-accident et d'assurance-maladie)**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>149,242</b>	<b>152,120</b>	<b>154,141</b>	<b>156,854</b>	<b>158,333</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,253	1,397	1,268	1,478	1,316
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	3,900	3,708	3,991	4,110	4,202
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	11,734	11,954	12,418	12,890	12,708
Portfolio investments - Placements de portefeuille	68,235	70,626	71,812	73,729	74,782
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	50,548	50,504	50,639	50,305	50,737
Non-mortgage - Non hypothécaires	3,682	3,799	3,831	3,910	3,962
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-159	-159	-165	-226	-202
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	9,347	9,489	9,533	9,744	9,798
Other assets - Autres actifs	703	801	815	914	1,031
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>126,791</b>	<b>129,240</b>	<b>130,588</b>	<b>133,003</b>	<b>134,010</b>
Amounts left on deposit - Sommes demeurant en dépôt	4,886	4,846	4,845	4,750	4,803
Actuarial liabilities - Passif actuariel	110,288	112,005	113,461	114,665	116,081
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues					
Claims - Sinistres	1,630	1,846	1,830	2,002	2,008
Other - Autres	1,660	1,985	1,766	1,681	1,620
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	428	1,100	626	817	862
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	1,021	878	863	846	1,119
From others - Auprès d'autres	231	267	279	263	276
Bonds and debentures - Obligations	700	399	628	816	889
Mortgages - Hypothèques	613	576	549	562	528
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	256	249	259	175	173
Other liabilities - Autres passifs	5,079	5,090	5,482	6,427	5,649
<b>Equity - Avoir</b>	<b>22,452</b>	<b>22,880</b>	<b>23,553</b>	<b>23,851</b>	<b>24,324</b>
Share capital - Capital-actions	2,187	2,213	2,191	2,380	2,404
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	880	891	890	680	694
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	9,029	9,167	9,638	8,383	8,326
Unappropriated - Non affectés	10,356	10,609	10,834	12,409	12,899
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>9,869</b>	<b>8,972</b>	<b>8,511</b>	<b>9,190</b>	<b>9,282</b>
Premiums - Primes	3,347	3,362	3,291	3,649	3,528
Annuity considerations - Contreparties de rentes	3,217	2,273	1,859	2,056	2,291
Interest - Intérêts	2,841	2,882	2,880	2,959	2,906
Dividends - Dividendes	91	96	96	93	92
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	5	12	30	2	21
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	368	347	355	432	442
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>9,457</b>	<b>8,607</b>	<b>7,884</b>	<b>8,985</b>	<b>8,720</b>
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,337	2,298	2,227	2,422	2,502
Annuity claims incurred - Sinistres aux termes de contrats de rentes	3,182	2,727	2,610	3,189	3,242
Normal increase in actuarial liabilities - Augmentation normale du passif actuariel	2,021	1,521	1,206	1,314	1,016
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	-72	-62	-76	-136	-101
Interest - Intérêts					
On deposits - Sur les dépôts	81	85	78	78	85
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation					
Policyholder dividends - Dividendes des assurés	303	365	381	382	351
Other - Autres	1,607	1,673	1,459	1,737	1,624
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>412</b>	<b>365</b>	<b>627</b>	<b>205</b>	<b>562</b>
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>52</b>	<b>61</b>	<b>55</b>	<b>67</b>	<b>51</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	52	61	55	67	51
<b>Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.</b>	<b>-146</b>	<b>-72</b>	<b>-60</b>	<b>-199</b>	<b>-17</b>
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>215</b>	<b>231</b>	<b>512</b>	<b>-61</b>	<b>494</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	111	112	143	45	112
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-4	59	-9	35	15
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>100</b>	<b>179</b>	<b>360</b>	<b>-72</b>	<b>397</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>100</b>	<b>179</b>	<b>360</b>	<b>-72</b>	<b>397</b>



Table 30 - Life insurers (including accident and sickness branches of life insurers)

Tableau 30 - Assureurs-vie (y compris leurs divisions d'assurance-accident et d'assurance-maladie)

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,929	2,181	1,219	1,765	96
Net profit - Bénéfice net	100	179	360	-72	397
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	-72	-62	-76	-136	-101
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-6	-6	20	-111	-4
Working capital - Fonds de roulement	-130	756	-481	-5	-148
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	2,035	1,314	1,386	2,084	-51
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	2	--	11	6	2
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	853	270	-270	300	154
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	75	-40	-1	-95	49
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	486	-143	-15	-17	249
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-29	673	-474	190	42
Other borrowings - Autres emprunts					
Bonds and debentures - Obligations	257	-301	229	188	60
Mortgages - Hypothèques	-2	-37	-27	-91	-34
Other - Autres	-67	36	12	-16	--
Equity - Avoir	132	83	5	142	-212
Total cash available - Total, encaisse	2,782	2,451	949	2,066	250
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	2,932	2,190	1,184	1,613	256
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	292	-81	167	-60	-392
Portfolio investments - Placements de portefeuille	2,613	2,132	770	1,611	353
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-15	22	215	-17	245
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	42	117	32	79	49
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	80	181	76	286	84
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	50	51	49	78	41
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	3,062	2,422	1,309	1,977	382
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-280	29	-360	89	-132
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	9,103	9,126	8,983	9,323	8,553
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	418	403	537	255	563
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	77	189	246	63	369
Net profit - Bénéfice net	77	189	246	63	369
Premiums and annuity considerations - Primes et contreparties de rentes	5,857	5,780	5,585	5,829	5,101
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,268	2,279	2,277	2,453	2,432
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	1.87%	3.55%	4.40%	1.61%	5.84%
Return on equity - Rendement de l'avoir	1.36%	3.31%	4.18%	1.05%	6.07%
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.60%	4.41%	5.98%	2.74%	6.58%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.133	0.141	0.125	0.138	0.151
Net risk ratio - Ratio du risque net	1.956	1.644	1.480	1.475	1.455
Claims to premiums - Ratio des sinistres au primes	0.698	0.684	0.677	0.664	0.709



**Table 31 - Property and casualty insurers**  
**Tableau 31 - Assureurs-biens et risques divers**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>35,236</b>	<b>36,314</b>	<b>37,029</b>	<b>37,547</b>	<b>38,713</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,814	1,724	1,813	1,971	1,996
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	5,394	5,971	5,727	5,768	5,817
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	834	769	787	867	958
Portfolio investments - Placements de portefeuille	24,101	24,626	25,531	25,820	26,630
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	703	678	617	624	601
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-9	-7	-8	-8	-9
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	753	755	754	743	758
Other assets - Autres actifs	1,645	1,799	1,808	1,763	1,961
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>24,447</b>	<b>25,154</b>	<b>25,699</b>	<b>26,053</b>	<b>26,700</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues					
Claims - Sinistres	15,520	15,475	15,828	16,001	16,579
Other - Autres	1,187	1,322	1,459	1,586	1,493
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	225	292	159	230	219
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	243	204	208	173	292
From others - Auprès d'autres	15	13	19	11	14
Mortgages - Hypothèques	30	30	30	31	33
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-216	-203	-200	-180	-192
Other liabilities - Autres passifs					
Unearned premiums - Primes non acquises	6,923	7,426	7,569	7,516	7,499
Other - Autres	520	595	625	683	760
<b>Equity - Avoir</b>	<b>10,788</b>	<b>11,160</b>	<b>11,330</b>	<b>11,494</b>	<b>12,014</b>
Share capital - Capital-actions	2,062	2,098	2,128	2,175	2,363
Contributed surplus - Surplus d'apport	893	900	893	915	984
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	912	926	922	908	1,002
Unappropriated - Non affectés	6,921	7,235	7,386	7,495	7,664
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>4,311</b>	<b>4,375</b>	<b>4,509</b>	<b>4,403</b>	<b>4,680</b>
Net premiums earned - Primes nettes acquises	3,563	3,578	3,643	3,672	3,794
Interest - Intérêts	509	499	493	502	494
Dividends - Dividendes	60	61	57	61	64
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	85	130	215	106	156
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	94	106	100	61	172
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>3,980</b>	<b>3,846</b>	<b>4,178</b>	<b>4,313</b>	<b>4,433</b>
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,741	2,543	2,876	2,898	3,069
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	27	1	11	16	14
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	1,212	1,302	1,292	1,398	1,350
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>332</b>	<b>529</b>	<b>330</b>	<b>91</b>	<b>247</b>
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>9</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	2	3	2	10	9
<b>Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.</b>	<b>-3</b>	<b>--</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>9</b>
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>342</b>	<b>541</b>	<b>346</b>	<b>99</b>	<b>263</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	77	163	101	11	40
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	--	--	3	24	-1
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>265</b>	<b>378</b>	<b>248</b>	<b>112</b>	<b>222</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>265</b>	<b>378</b>	<b>248</b>	<b>112</b>	<b>222</b>
<b>Net premiums written - Primes nettes souscrites</b>	<b>3,240</b>	<b>4,079</b>	<b>3,780</b>	<b>3,606</b>	<b>3,559</b>
<b>Underwriting expense - Dépenses d'assurance</b>	<b>3,916</b>	<b>3,779</b>	<b>4,097</b>	<b>4,204</b>	<b>4,336</b>
<b>Underwriting profit - Bénéfice d'assurance</b>	<b>-343</b>	<b>-187</b>	<b>-441</b>	<b>-556</b>	<b>-520</b>
<b>Net investment and ancillary profit - Bénéfice des placements nets et des activités auxiliaires</b>	<b>642</b>	<b>673</b>	<b>743</b>	<b>620</b>	<b>681</b>

**Table 31 - Property and casualty insurers**  
**Tableau 31 - Assureurs-biens et risques divers**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	-504	218	1,042	324	-98
Net profit - Bénéfice net	265	378	248	112	222
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	27	1	11	16	1
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-8	12	-1	18	-4
Working capital - Fonds de roulement	-295	-479	850	245	143
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-491	306	-66	-75	-473
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-2	--	--	9	--
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	49	55	-173	146	19
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	51	-40	4	-35	116
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	18	67	-140	70	-14
Other borrowings - Autres emprunts					
Mortgages - Hypothèques	--	--	--	1	--
Other - Autres	3	-2	6	-7	3
Equity - Avoir	-22	29	-43	117	-85
Total cash available - Total, encaisse	-455	273	869	470	-79
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-359	294	725	208	-52
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-10	-79	5	36	15
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-360	399	742	163	-41
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	11	-26	-22	9	-26
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	9	13	12	3	25
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	60	68	39	87	39
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	-290	375	775	297	12
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-165	-102	94	173	-92
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	4,380	4,393	4,478	4,351	4,753
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	334	390	308	251	247
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	257	279	249	220	212
Net profit - Bénéfice net	257	279	249	220	212
Net premiums earned - Primes nettes acquises	3,605	3,604	3,629	3,618	3,836
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,763	2,699	2,885	2,710	3,093
Underwriting expenses - Dépenses d'assurance	3,978	3,906	4,101	4,012	4,399
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	9.39%	9.77%	8.67%	7.72%	7.14%
Return on equity - Rendement de l'avoir	9.54%	10.00%	8.78%	7.66%	7.07%
Profit margin - Marge bénéficiaire	7.63%	8.88%	6.89%	5.77%	5.19%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.048	0.048	0.037	0.039	0.046
Net risk ratio - Ratio du risque net	1.443	1.398	1.400	1.388	1.378
Claims to premiums - Ratio des sinistres au primes	0.769	0.711	0.789	0.789	0.809
Combined ratio - Ratio combiné	1.099	1.056	1.124	1.145	1.143
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	5.25%	0.29%	1.94%	-2.82%	9.22%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	1.12%	-1.06%	4.17%	-1.65%	9.89%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	108.25%	16.68%	-20.95%	-18.64%	-1.64%



**Table 32 - Other insurers and agents**  
**Tableau 32 - Autres assureurs et agents d'assurance**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>4,319</b>	<b>4,344</b>	<b>4,357</b>	<b>4,497</b>	<b>4,563</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	656	767	670	695	676
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	894	844	953	914	1,097
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	932	933	921	957	907
Portfolio investments - Placements de portefeuille	382	392	405	423	443
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	74	74	73	78	75
Non-mortgage - Non hypothécaires	88	88	86	93	88
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	537	535	524	556	523
Other assets - Autres actifs	757	711	726	781	754
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>3,081</b>	<b>3,106</b>	<b>3,124</b>	<b>3,235</b>	<b>3,241</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,414	1,419	1,460	1,479	1,608
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	626	655	643	676	639
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	247	230	229	214	210
From others - Au près d'autres	211	215	209	225	219
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	36	36	41	42	42
Bonds and debentures - Obligations	164	164	164	164	164
Mortgages - Hypothèques	123	123	121	130	122
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	138	135	132	131	132
Other liabilities - Autres passifs	122	128	126	175	105
<b>Equity - Avoir</b>	<b>1,238</b>	<b>1,238</b>	<b>1,233</b>	<b>1,261</b>	<b>1,321</b>
Share capital - Capital-actions	355	355	351	361	331
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	67	65	64	68	67
Retained earnings - Bénéfices non répartis	816	818	818	832	923
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>1,094</b>	<b>1,180</b>	<b>1,115</b>	<b>1,177</b>	<b>1,194</b>
Sales of services - Ventes de services	907	995	937	987	954
Premiums - Primes	98	95	92	86	140
Interest - Intérêts	35	28	28	31	29
Dividends - Dividendes	2	2	2	12	12
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	1	1	--	5	2
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	52	58	56	56	58
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>1,004</b>	<b>1,073</b>	<b>1,029</b>	<b>1,042</b>	<b>1,037</b>
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	73	76	64	58	115
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	25	27	25	27	25
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	905	970	940	957	897
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>90</b>	<b>107</b>	<b>85</b>	<b>135</b>	<b>157</b>
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>29</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	29	29	29	31	29
<b>Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.</b>	<b>1</b>	<b>--</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>63</b>	<b>78</b>	<b>55</b>	<b>105</b>	<b>127</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	15	23	13	21	28
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	--	--	--	--	--
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>47</b>	<b>55</b>	<b>43</b>	<b>83</b>	<b>98</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	1	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>47</b>	<b>55</b>	<b>43</b>	<b>85</b>	<b>98</b>



Table 32 - Other insurers and agents

Tableau 32 - Autres assureurs et agents d'assurance

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	83	186	-27	189	26
Net profit - Bénéfice net	47	55	43	85	98
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	25	27	25	27	25
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-3	-3	-4	-2	-1
Working capital - Fonds de roulement	93	52	-66	63	-46
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-80	53	-25	18	-50
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	1	2	-	-2	-
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	61	15	-22	70	-53
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	34	-17	-1	-15	-1
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	15	30	-12	45	-25
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	8	-	5	1	-
Bonds and debentures - Obligations	-	-	-	-	-
Mortgages - Hypothèques	3	--	-2	9	-6
Other - Autres	2	4	-7	16	-9
Equity - Avoir	-1	-2	-5	14	-11
Total cash available - Total, encaisse	144	201	-49	259	-26
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	42	11	-3	63	-36
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	20	1	-12	37	-32
Portfolio investments - Placements de portefeuille	19	9	13	15	4
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	2	--	-1	5	-3
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	2	--	-2	6	-4
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	34	23	12	57	-2
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	44	55	43	66	44
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	120	89	53	186	7
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	24	113	-102	72	-33
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,177	1,140	1,119	1,131	1,282
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	106	90	102	118	173
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	60	45	56	68	111
Net profit - Bénéfice net	60	45	56	69	111
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	11.61%	9.47%	11.12%	12.86%	18.61%
Return on equity - Rendement de l'avoir	19.25%	14.44%	18.03%	21.54%	33.67%
Profit margin - Marge bénéficiaire	9.04%	7.91%	9.15%	10.46%	13.52%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.136	1.149	1.141	1.149	1.057
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-1.30%	-3.15%	-1.81%	1.07%	13.36%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-3.50%	-1.96%	-3.13%	-0.38%	9.48%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	28.15%	-15.19%	13.58%	15.46%	46.58%

**Table 33 - Other financial intermediaries**  
**Tableau 33 - Autres intermédiaires financiers**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>40,461</b>	<b>45,152</b>	<b>46,566</b>	<b>49,644</b>	<b>55,741</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,844	2,911	2,948	3,030	3,264
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	6,616	10,864	11,776	13,014	16,647
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	7,784	7,802	7,979	8,492	8,900
Portfolio investments - Placements de portefeuille	12,637	12,905	12,860	14,048	15,267
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	3,175	3,216	3,279	3,324	3,421
Non-mortgage - Non hypothécaires	1,826	1,851	1,891	1,910	1,972
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	3,204	3,236	3,316	3,344	3,506
Other assets - Autres actifs	2,372	2,365	2,514	2,478	2,765
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>28,344</b>	<b>32,968</b>	<b>34,288</b>	<b>37,286</b>	<b>42,942</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues					
Clients' free credit balances - Soldes créditeurs gratuits aux clients	1,674	2,025	2,245	2,320	2,264
Other - Autres	6,058	8,883	8,249	9,605	12,569
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	7,065	7,097	7,372	7,742	8,030
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	1,668	1,863	2,594	2,053	3,015
From others - Auprès d'autres	2,366	2,130	2,287	2,425	2,900
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	299	293	366	335	376
Bonds and debentures - Obligations	1,731	1,731	1,741	1,731	1,739
Mortgages - Hypothèques	793	805	825	835	855
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	313	318	320	342	353
Other liabilities - Autres passifs	6,376	7,824	8,288	9,898	10,841
<b>Equity - Avoir</b>	<b>12,117</b>	<b>12,183</b>	<b>12,277</b>	<b>12,358</b>	<b>12,800</b>
Share capital - Capital-actions	6,621	6,718	6,872	6,981	7,334
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,428	1,450	1,488	1,506	1,550
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,067	4,016	3,918	3,871	3,916
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>2,056</b>	<b>2,186</b>	<b>2,172</b>	<b>2,394</b>	<b>2,423</b>
Sales of services - Ventes de services					
Commissions and fees - Commissions et honoraires	464	545	517	575	613
Other - Autres	709	745	729	774	771
Interest - Intérêts	526	511	533	608	640
Dividends - Dividendes	81	83	81	84	82
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	3	3	11	43	-4
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	274	299	300	310	321
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>1,771</b>	<b>1,861</b>	<b>1,875</b>	<b>1,991</b>	<b>1,999</b>
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	79	81	87	83	88
Interest - Intérêts	67	61	78	91	92
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	1,625	1,719	1,710	1,817	1,820
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>285</b>	<b>325</b>	<b>297</b>	<b>403</b>	<b>424</b>
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>207</b>	<b>205</b>	<b>227</b>	<b>231</b>	<b>258</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	207	205	227	231	258
<b>Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.</b>	<b>-3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>--</b>	<b>2</b>
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>75</b>	<b>122</b>	<b>72</b>	<b>172</b>	<b>168</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	30	44	27	56	60
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-	-	-	-1	-1
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>46</b>	<b>78</b>	<b>45</b>	<b>115</b>	<b>108</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-5	-	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>41</b>	<b>78</b>	<b>45</b>	<b>115</b>	<b>108</b>

**Table 33 - Other financial intermediaries**  
**Tableau 33 - Autres intermédiaires financiers**

	1993				1994
	I	II	III	IV	I
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	654	208	-1,070	1,954	178
Net profit - Bénéfice net	41	78	45	115	108
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	79	81	87	83	88
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	6	7	2	22	7
Working capital - Fonds de roulement	426	-194	-1,470	1,336	-124
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	101	238	260	400	100
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-	-3	6	-2	-1
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	945	465	1,678	129	1,822
Increase in clients' free credit balances - Augmentation des soldes créditeurs gratuits aux clients	274	351	221	74	-56
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	190	195	731	-541	942
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	14	32	275	368	224
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-28	-6	73	-32	-11
Bonds and debentures - Obligations	-7	-	10	-10	-
Mortgages - Hypothèques	-5	12	20	9	25
Other - Autres	548	-237	157	138	482
Equity - Avoir	-41	118	191	123	217
Total cash available - Total, encaisse	1,599	673	608	2,083	2,000
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	1,304	352	234	1,761	1,549
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	28	18	177	511	208
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,316	268	-45	1,184	1,160
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-23	41	62	46	119
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	-18	25	40	20	62
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	49	96	141	53	160
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	141	152	148	161	161
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,493	600	523	1,974	1,870
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	106	73	85	109	130

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,979	2,169	2,249	2,427	2,325
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	261	282	306	460	401
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	43	58	48	134	106
Net profit - Bénéfice net	38	58	48	134	106

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	2.70%	3.06%	3.08%	4.08%	3.57%
Return on equity - Rendement de l'avoir	1.40%	1.92%	1.58%	4.34%	3.30%
Profit margin - Marge bénéficiaire	13.20%	13.01%	13.62%	18.94%	17.23%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.149	1.142	1.237	1.224	1.322

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	8.89%	9.63%	3.68%	7.90%	-4.22%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	6.26%	9.87%	2.95%	1.25%	-2.21%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	30.05%	8.04%	8.56%	50.04%	-12.85%





**CANSIM SUMMARY REFERENCE INDEX**

**RÉPERTOIRE DE CONCORDANCE DES MATRICES CANSIM**

Table no. - N° du tableau	2	4	5	6	7	8	9
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D86227</b>	<b>D86405</b>	<b>D86494</b>	<b>D86583</b>	<b>D86672</b>	<b>D86761</b>	<b>D86850</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D86228	D86406	D86495	D86584	D86673	D86762	D86851
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D86229	D86407	D86496	D86585	D86674	D86763	D86852
Inventories - Stocks .....	D86230	D86408	D86497	D86586	D86675	D86764	D86853
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées .....	D86231	D86409	D86498	D86587	D86676	D86765	D86854
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86232	D86410	D86499	D86588	D86677	D86766	D86855
Loans - Prêts .....	D86233	D86411	D86500	D86589	D86678	D86767	D86856
Capital assets, net - Immobilisations, net .....	D86235	D86413	D86502	D86591	D86680	D86769	D86858
Other assets - Autres actifs .....	D86234	D86412	D86501	D86590	D86679	D86768	D86857
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D86236</b>	<b>D86414</b>	<b>D86503</b>	<b>D86592</b>	<b>D86681</b>	<b>D86770</b>	<b>D86859</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D86237	D86415	D86504	D86593	D86682	D86771	D86860
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D86238	D86416	D86505	D86594	D86683	D86772	D86861
Borrowings - Emprunts .....	D86239	D86417	D86506	D86595	D86684	D86773	D86862
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D86240	D86418	D86507	D86596	D86685	D86774	D86863
From banks - Auprès de banques .....	D86241	D86419	D86508	D86597	D86686	D86775	D86864
From others - Auprès d'autres .....	D86242	D86420	D86509	D86598	D86687	D86776	D86865
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D86243	D86421	D86510	D86599	D86688	D86777	D86866
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D86244	D86422	D86511	D86600	D86689	D86778	D86867
Mortgages - Hypothèques .....	D86245	D86423	D86512	D86601	D86690	D86779	D86868
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86246	D86424	D86513	D86602	D86691	D86780	D86869
Other liabilities - Autres passifs .....	D86247	D86425	D86514	D86603	D86692	D86781	D86870
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D86248</b>	<b>D86426</b>	<b>D86515</b>	<b>D86604</b>	<b>D86693</b>	<b>D86782</b>	<b>D86871</b>
Share capital - Capital-actions .....	D86249	D86427	D86516	D86605	D86694	D86783	D86872
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D86250	D86428	D86517	D86606	D86695	D86784	D86873
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D86251	D86429	D86518	D86607	D86696	D86785	D86874
Current assets - Actif à court terme .....	D86252	D86430	D86519	D86608	D86697	D86786	D86875
Current liabilities - Passif à court terme .....	D86253	D86431	D86520	D86609	D86698	D86787	D86876
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D86254</b>	<b>D86432</b>	<b>D86521</b>	<b>D86610</b>	<b>D86699</b>	<b>D86788</b>	<b>D86877</b>
Sales of goods and services - Ventas de biens et de services .....	D86255	D86433	D86522	D86611	D86700	D86789	D86878
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D86256	D86434	D86523	D86612	D86701	D86790	D86879
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D86257</b>	<b>D86435</b>	<b>D86524</b>	<b>D86613</b>	<b>D86702</b>	<b>D86791</b>	<b>D86880</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86258	D86436	D86525	D86614	D86703	D86792	D86881
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D86259	D86437	D86526	D86615	D86704	D86793	D86882
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D86260</b>	<b>D86438</b>	<b>D86527</b>	<b>D86616</b>	<b>D86705</b>	<b>D86794</b>	<b>D86883</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b> .....	<b>D86261</b>	<b>D86439</b>	<b>D86528</b>	<b>D86617</b>	<b>D86706</b>	<b>D86795</b>	<b>D86884</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D86262	D86440	D86529	D86618	D86707	D86796	D86885
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D86263</b>	<b>D86441</b>	<b>D86530</b>	<b>D86619</b>	<b>D86708</b>	<b>D86797</b>	<b>D86886</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D86264	D86442	D86531	D86620	D86709	D86798	D86887
Short-term debt - Dette à court terme .....	D86265	D86443	D86532	D86621	D86710	D86799	D86888
Long-term debt - Dette à long terme .....	D86266	D86444	D86533	D86622	D86711	D86800	D86889
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D86267</b>	<b>D86445</b>	<b>D86534</b>	<b>D86623</b>	<b>D86712</b>	<b>D86801</b>	<b>D86890</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs .....	D86268	D86446	D86535	D86624	D86713	D86802	D86891
Others - Autres .....	D86269	D86447	D86536	D86625	D86714	D86803	D86892
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D86270</b>	<b>D86448</b>	<b>D86537</b>	<b>D86626</b>	<b>D86715</b>	<b>D86804</b>	<b>D86893</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D86271	D86449	D86538	D86627	D86716	D86805	D86894
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D86272	D86450	D86539	D86628	D86717	D86806	D86895
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D86273</b>	<b>D86451</b>	<b>D86540</b>	<b>D86629</b>	<b>D86718</b>	<b>D86807</b>	<b>D86896</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D86274	D86452	D86541	D86630	D86719	D86808	D86897
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D86275</b>	<b>D86453</b>	<b>D86542</b>	<b>D86631</b>	<b>D86720</b>	<b>D86809</b>	<b>D86898</b>



Table No. - N° du tableau

2

4

5

6

7

8

9

<b>Cash from operating activities - Encaisse</b>							
<b>générée par d'exploitation</b> .....	<b>D86277</b>	<b>D86455</b>	<b>D86544</b>	<b>D86633</b>	<b>D86722</b>	<b>D86811</b>	<b>D86900</b>
Net profit - Bénéfice net .....	D86278	D86456	D86545	D86634	D86723	D86812	D86901
Non-cash items - Éléments non monétaires .....	D86279	D86457	D86546	D86635	D86724	D86813	D86902
Depreciation, depletion and amortization -							
Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86280	D86458	D86547	D86636	D86725	D86814	D86903
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86281	D86459	D86548	D86637	D86726	D86815	D86904
Working capital - Fonds de roulement .....	D86282	D86460	D86549	D86638	D86727	D86816	D86905
Other non-cash items -							
Autres éléments non monétaires .....	D86283	D86461	D86550	D86639	D86728	D86817	D86906
Prior period cash transactions - Transactions							
monétaires de la période antérieure .....	D86284	D86462	D86551	D86640	D86729	D86818	D86907
<b>Cash from financing activities - Encaisse</b>							
<b>générée par le financement</b> .....	<b>D86285</b>	<b>D86463</b>	<b>D86552</b>	<b>D86641</b>	<b>D86730</b>	<b>D86819</b>	<b>D86908</b>
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques ...	D86286	D86464	D86553	D86642	D86731	D86820	D86909
Borrowing from affiliates -							
Emprunts auprès des affiliées .....	D86287	D86465	D86554	D86643	D86732	D86821	D86910
Other borrowing - Autres emprunts .....	D86288	D86466	D86555	D86644	D86733	D86822	D86911
Bankers' acceptances and paper -							
Acceptations bancaires et papier .....	D86289	D86467	D86556	D86645	D86734	D86823	D86912
Bonds and debentures - Obligations et débetures .....	D86290	D86468	D86557	D86646	D86735	D86824	D86913
Mortgages - Hypothèques .....	D86291	D86469	D86558	D86647	D86736	D86825	D86914
Other - Autres .....	D86292	D86470	D86559	D86648	D86737	D86826	D86915
Equity - Avoir .....	D86293	D86471	D86560	D86649	D86738	D86827	D86916
<b>Total cash available - Total, encaisse</b> .....	<b>D86276</b>	<b>D86454</b>	<b>D86543</b>	<b>D86632</b>	<b>D86721</b>	<b>D86810</b>	<b>D86899</b>
<b>Cash applied to investment activities -</b>							
<b>Encaisse utilisée pour des placements</b> .....	<b>D86295</b>	<b>D86473</b>	<b>D86562</b>	<b>D86651</b>	<b>D86740</b>	<b>D86829</b>	<b>D86918</b>
Investments in affiliates -							
Placements dans des affiliées .....	D86296	D86474	D86563	D86652	D86741	D86830	D86919
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86297	D86475	D86564	D86653	D86742	D86831	D86920
Loans - Prêts .....	D86298	D86476	D86565	D86654	D86743	D86832	D86921
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour immobilisations</b> .....	<b>D86299</b>	<b>D86477</b>	<b>D86566</b>	<b>D86655</b>	<b>D86744</b>	<b>D86833</b>	<b>D86922</b>
Purchases - Achats .....	D86300	D86478	D86567	D86656	D86745	D86834	D86923
Disposals - Réalisations .....	D86301	D86479	D86568	D86657	D86746	D86835	D86924
<b>Cash applied to dividends - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour dividendes</b> .....	<b>D86302</b>	<b>D86480</b>	<b>D86569</b>	<b>D86658</b>	<b>D86747</b>	<b>D86836</b>	<b>D86925</b>
<b>Total applications of cash -</b>							
<b>Utilisation totale de l'encaisse</b> .....	<b>D86294</b>	<b>D86472</b>	<b>D86561</b>	<b>D86650</b>	<b>D86739</b>	<b>D86828</b>	<b>D86917</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation</b>							
<b>(diminution) de l'encaisse</b> .....	<b>D86303</b>	<b>D86481</b>	<b>D86570</b>	<b>D86659</b>	<b>D86748</b>	<b>D86837</b>	<b>D86926</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ..	D86304	D86482	D86571	D86660	D86749	D86838	D86927
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) ...	D86305	D86483	D86572	D86661	D86750	D86839	D86928
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice							
avant gains extraordinaires (dés.) .....	D86306	D86484	D86573	D86662	D86751	D86840	D86929
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) .....	D86307	D86485	D86574	D86663	D86752	D86841	D86930
Return on capital employed - Rendement							
des capitaux employés .....	D86308	D86486	D86575	D86664	D86753	D86842	D86931
Return on equity - Rendement de l'avoir .....	D86309	D86487	D86576	D86665	D86754	D86843	D86932
Profit margin - Marge bénéficiaire .....	D86310	D86488	D86577	D86666	D86755	D86844	D86933
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir .....	D86311	D86489	D86578	D86667	D86756	D86845	D86934
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement ....	D86312	D86490	D86579	D86668	D86757	D86846	D86935
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ..	D86313	D86491	D86580	D86669	D86758	D86847	D86936
Operating expenses (s.a.) -							
Dépenses d'exploitation (dés.) .....	D86314	D86492	D86581	D86670	D86759	D86848	D86937
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) ...	D86315	D86493	D86582	D86671	D86760	D86849	D86938

Table no. - N° du tableau	10	11	12	13	14	15	16
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D86939</b>	<b>D87028</b>	<b>D87117</b>	<b>D87206</b>	<b>D87295</b>	<b>D87384</b>	<b>D87473</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D86940	D87029	D87118	D87207	D87296	D87385	D87474
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D86941	D87030	D87119	D87208	D87297	D87386	D87475
Inventories - Stocks .....	D86942	D87031	D87120	D87209	D87298	D87387	D87476
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées .....	D86943	D87032	D87121	D87210	D87299	D87388	D87477
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86944	D87033	D87122	D87211	D87300	D87389	D87478
Loans - Prêts .....	D86945	D87034	D87123	D87212	D87301	D87390	D87479
Capital assets, net - Immobilisations, net .....	D86947	D87036	D87125	D87214	D87303	D87392	D87481
Other assets - Autres actifs .....	D86946	D87035	D87124	D87213	D87302	D87391	D87480
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D86948</b>	<b>D87037</b>	<b>D87126</b>	<b>D87215</b>	<b>D87304</b>	<b>D87393</b>	<b>D87482</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D86949	D87038	D87127	D87216	D87305	D87394	D87483
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D86950	D87039	D87128	D87217	D87306	D87395	D87484
Borrowings - Emprunts .....	D86951	D87040	D87129	D87218	D87307	D87396	D87485
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D86952	D87041	D87130	D87219	D87308	D87397	D87486
From banks - Auprès de banques .....	D86953	D87042	D87131	D87220	D87309	D87398	D87487
From others - Auprès d'autres .....	D86954	D87043	D87132	D87221	D87310	D87399	D87488
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D86955	D87044	D87133	D87222	D87311	D87400	D87489
Bonds and debentures - Obligations et débetures .....	D86956	D87045	D87134	D87223	D87312	D87401	D87490
Mortgages - Hypothèques .....	D86957	D87046	D87135	D87224	D87313	D87402	D87491
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86958	D87047	D87136	D87225	D87314	D87403	D87492
Other liabilities - Autres passifs .....	D86959	D87048	D87137	D87226	D87315	D87404	D87493
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D86960</b>	<b>D87049</b>	<b>D87138</b>	<b>D87227</b>	<b>D87316</b>	<b>D87405</b>	<b>D87494</b>
Share capital - Capital-actions .....	D86961	D87050	D87139	D87228	D87317	D87406	D87495
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D86962	D87051	D87140	D87229	D87318	D87407	D87496
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D86963	D87052	D87141	D87230	D87319	D87408	D87497
Current assets - Actif à court terme .....	D86964	D87053	D87142	D87231	D87320	D87409	D87498
Current liabilities - Passif à court terme .....	D86965	D87054	D87143	D87232	D87321	D87410	D87499
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D86966</b>	<b>D87055</b>	<b>D87144</b>	<b>D87233</b>	<b>D87322</b>	<b>D87411</b>	<b>D87500</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services .....	D86967	D87056	D87145	D87234	D87323	D87412	D87501
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D86968	D87057	D87146	D87235	D87324	D87413	D87502
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D86969</b>	<b>D87058</b>	<b>D87147</b>	<b>D87236</b>	<b>D87325</b>	<b>D87414</b>	<b>D87503</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86970	D87059	D87148	D87237	D87326	D87415	D87504
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D86971	D87060	D87149	D87238	D87327	D87416	D87505
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D86972</b>	<b>D87061</b>	<b>D87150</b>	<b>D87239</b>	<b>D87328</b>	<b>D87417</b>	<b>D87506</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b> .....	<b>D86973</b>	<b>D87062</b>	<b>D87151</b>	<b>D87240</b>	<b>D87329</b>	<b>D87418</b>	<b>D87507</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D86974	D87063	D87152	D87241	D87330	D87419	D87508
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D86975</b>	<b>D87064</b>	<b>D87153</b>	<b>D87242</b>	<b>D87331</b>	<b>D87420</b>	<b>D87509</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D86976	D87065	D87154	D87243	D87332	D87421	D87510
Short-term debt - Dette à court terme .....	D86977	D87066	D87155	D87244	D87333	D87422	D87511
Long-term debt - Dette à long terme .....	D86978	D87067	D87156	D87245	D87334	D87423	D87512
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D86979</b>	<b>D87068</b>	<b>D87157</b>	<b>D87246</b>	<b>D87335</b>	<b>D87424</b>	<b>D87513</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs .....	D86980	D87069	D87158	D87247	D87336	D87425	D87514
Others - Autres .....	D86981	D87070	D87159	D87248	D87337	D87426	D87515
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D86982</b>	<b>D87071</b>	<b>D87160</b>	<b>D87249</b>	<b>D87338</b>	<b>D87427</b>	<b>D87516</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D86983	D87072	D87161	D87250	D87339	D87428	D87517
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D86984	D87073	D87162	D87251	D87340	D87429	D87518
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D86985</b>	<b>D87074</b>	<b>D87163</b>	<b>D87252</b>	<b>D87341</b>	<b>D87430</b>	<b>D87519</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D86986	D87075	D87164	D87253	D87342	D87431	D87520
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D86987</b>	<b>D87076</b>	<b>D87165</b>	<b>D87254</b>	<b>D87343</b>	<b>D87432</b>	<b>D87521</b>



Table No. - N° du tableau	10	11	12	13	14	15	16
<b>Cash from operating activities - Encaisse</b>							
<b>générée par d'exploitation</b> .....	<b>D86989</b>	<b>D87078</b>	<b>D87167</b>	<b>D87256</b>	<b>D87345</b>	<b>D87434</b>	<b>D87523</b>
Net profit - Bénéfice net .....	D86990	D87079	D87168	D87257	D87346	D87435	D87524
Non-cash items - Éléments non monétaires .....	D86991	D87080	D87169	D87258	D87347	D87436	D87525
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86992	D87081	D87170	D87259	D87348	D87437	D87526
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86993	D87082	D87171	D87260	D87349	D87438	D87527
Working capital - Fonds de roulement .....	D86994	D87083	D87172	D87261	D87350	D87439	D87528
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires .....	D86995	D87084	D87173	D87262	D87351	D87440	D87529
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure .....	D86996	D87085	D87174	D87263	D87352	D87441	D87530
<b>Cash from financing activities - Encaisse</b>							
<b>générée par le financement</b> .....	<b>D86997</b>	<b>D87086</b>	<b>D87175</b>	<b>D87264</b>	<b>D87353</b>	<b>D87442</b>	<b>D87531</b>
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques ...	D86998	D87087	D87176	D87265	D87354	D87443	D87532
Borrowing from affiliates - Emprunts auprès des affiliées .....	D86999	D87088	D87177	D87266	D87355	D87444	D87533
Other borrowing - Autres emprunts .....	D87000	D87089	D87178	D87267	D87356	D87445	D87534
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D87001	D87090	D87179	D87268	D87357	D87446	D87535
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D87002	D87091	D87180	D87269	D87358	D87447	D87536
Mortgages - Hypothèques .....	D87003	D87092	D87181	D87270	D87359	D87448	D87537
Other - Autres .....	D87004	D87093	D87182	D87271	D87360	D87449	D87538
Equity - Avoir .....	D87005	D87094	D87183	D87272	D87361	D87450	D87539
<b>Total cash available - Total, encaisse</b> .....	<b>D86988</b>	<b>D87077</b>	<b>D87166</b>	<b>D87255</b>	<b>D87344</b>	<b>D87433</b>	<b>D87522</b>
<b>Cash applied to investment activities -</b>							
<b>Encaisse utilisée pour des placements</b> .....	<b>D87007</b>	<b>D87096</b>	<b>D87185</b>	<b>D87274</b>	<b>D87363</b>	<b>D87452</b>	<b>D87541</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées .....	D87008	D87097	D87186	D87275	D87364	D87453	D87542
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D87009	D87098	D87187	D87276	D87365	D87454	D87543
Loans - Prêts .....	D87010	D87099	D87188	D87277	D87366	D87455	D87544
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour immobilisations</b> .....	<b>D87011</b>	<b>D87100</b>	<b>D87189</b>	<b>D87278</b>	<b>D87367</b>	<b>D87456</b>	<b>D87545</b>
Purchases - Achats .....	D87012	D87101	D87190	D87279	D87368	D87457	D87546
Disposals - Réalisations .....	D87013	D87102	D87191	D87280	D87369	D87458	D87547
<b>Cash applied to dividends - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour dividendes</b> .....	<b>D87014</b>	<b>D87103</b>	<b>D87192</b>	<b>D87281</b>	<b>D87370</b>	<b>D87459</b>	<b>D87548</b>
<b>Total applications of cash -</b>							
<b>Utilisation totale de l'encaisse</b> .....	<b>D87006</b>	<b>D87095</b>	<b>D87184</b>	<b>D87273</b>	<b>D87362</b>	<b>D87451</b>	<b>D87540</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation</b>							
<b>(diminution) de l'encaisse</b> .....	<b>D87015</b>	<b>D87104</b>	<b>D87193</b>	<b>D87282</b>	<b>D87371</b>	<b>D87460</b>	<b>D87549</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ...	D87016	D87105	D87194	D87283	D87372	D87461	D87550
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) ...	D87017	D87106	D87195	D87284	D87373	D87462	D87551
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice avant gains extraordinaires (dés.) .....	D87018	D87107	D87196	D87285	D87374	D87463	D87552
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) .....	D87019	D87108	D87197	D87286	D87375	D87464	D87553
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés .....	D87020	D87109	D87198	D87287	D87376	D87465	D87554
Return on equity - Rendement de l'avoir .....	D87021	D87110	D87199	D87288	D87377	D87466	D87555
Profit margin - Marge bénéficiaire .....	D87022	D87111	D87200	D87289	D87378	D87467	D87556
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir .....	D87023	D87112	D87201	D87290	D87379	D87468	D87557
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement ...	D87024	D87113	D87202	D87291	D87380	D87469	D87558
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ...	D87025	D87114	D87203	D87292	D87381	D87470	D87559
Operating expenses (s.a.) - Dépenses d'exploitation (dés.) .....	D87026	D87115	D87204	D87293	D87382	D87471	D87560
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) ...	D87027	D87116	D87205	D87294	D87383	D87472	D87561



Table no. - N° du tableau	17	18	19	20	21	22	23
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D87562</b>	<b>D87651</b>	<b>D87737</b>	<b>D87826</b>	<b>D87915</b>	<b>D88004</b>	<b>D88093</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D87563	D87652	D87738	D87827	D87916	D88005	D88094
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D87564	D87653	D87739	D87828	D87917	D88006	D88095
Inventories - Stocks .....	D87565	D87654	D87740	D87829	D87918	D88007	D88096
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées .....	D87566	D87655	D87741	D87830	D87919	D88008	D88097
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D87567	D87656	D87742	D87831	D87920	D88009	D88098
Loans - Prêts .....	D87568	D87657	D87743	D87832	D87921	D88010	D88099
Capital assets, net - Immobilisations, net .....	D87570	D87659	D87745	D87834	D87923	D88012	D88101
Other assets - Autres actifs .....	D87569	D87658	D87744	D87833	D87922	D88011	D88100
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D87571</b>	<b>D87660</b>	<b>D87746</b>	<b>D87835</b>	<b>D87924</b>	<b>D88013</b>	<b>D88102</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D87572	D87661	D87747	D87836	D87925	D88014	D88103
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D87573	D87662	D87748	D87837	D87926	D88015	D88104
Borrowings - Emprunts .....	D87574	D87663	D87749	D87838	D87927	D88016	D88105
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D87575	D87664	D87750	D87839	D87928	D88017	D88106
From banks - Auprès de banques .....	D87576	D87665	D87751	D87840	D87929	D88018	D88107
From others - Auprès d'autres .....	D87577	D87666	D87752	D87841	D87930	D88019	D88108
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D87578	D87667	D87753	D87842	D87931	D88020	D88109
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D87579	D87668	D87754	D87843	D87932	D88021	D88110
Mortgages - Hypothèques .....	D87580	D87669	D87755	D87844	D87933	D88022	D88111
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D87581	D87670	D87756	D87845	D87934	D88023	D88112
Other liabilities - Autres passifs .....	D87582	D87671	D87757	D87846	D87935	D88024	D88113
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D87583</b>	<b>D87672</b>	<b>D87758</b>	<b>D87847</b>	<b>D87936</b>	<b>D88025</b>	<b>D88114</b>
Share capital - Capital-actions .....	D87584	D87673	D87759	D87848	D87937	D88026	D88115
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D87585	D87674	D87760	D87849	D87938	D88027	D88116
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D87586	D87675	D87761	D87850	D87939	D88028	D88117
Current assets - Actif à court terme .....	D87587	-	D87762	D87851	D87940	D88029	D88118
Current liabilities - Passif à court terme .....	D87588	-	D87763	D87852	D87941	D88030	D88119
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D87589</b>	<b>D87676</b>	<b>D87764</b>	<b>D87853</b>	<b>D87942</b>	<b>D88031</b>	<b>D88120</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services .....	D87590	D87677	D87765	D87854	D87943	D88032	D88121
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D87591	D87678	D87766	D87855	D87944	D88033	D88122
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D87592</b>	<b>D87679</b>	<b>D87767</b>	<b>D87856</b>	<b>D87945</b>	<b>D88034</b>	<b>D88123</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D87593	D87680	D87768	D87857	D87946	D88035	D88124
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D87594	D87681	D87769	D87858	D87947	D88036	D88125
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D87595</b>	<b>D87682</b>	<b>D87770</b>	<b>D87859</b>	<b>D87948</b>	<b>D88037</b>	<b>D88126</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b> .....	<b>D87596</b>	<b>D87683</b>	<b>D87771</b>	<b>D87860</b>	<b>D87949</b>	<b>D88038</b>	<b>D88127</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D87597	D87684	D87772	D87861	D87950	D88039	D88128
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D87598</b>	<b>D87685</b>	<b>D87773</b>	<b>D87862</b>	<b>D87951</b>	<b>D88040</b>	<b>D88129</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D87599	D87686	D87774	D87863	D87952	D88041	D88130
Short-term debt - Dette à court terme .....	D87600	D87687	D87775	D87864	D87953	D88042	D88131
Long-term debt - Dette à long terme .....	D87601	D87688	D87776	D87865	D87954	D88043	D88132
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D87602</b>	<b>D87689</b>	<b>D87777</b>	<b>D87866</b>	<b>D87955</b>	<b>D88044</b>	<b>D88133</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs .....	D87603	D87690	D87778	D87867	D87956	D88045	D88134
Others - Autres .....	D87604	D87691	D87779	D87868	D87957	D88046	D88135
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D87605</b>	<b>D87692</b>	<b>D87780</b>	<b>D87869</b>	<b>D87958</b>	<b>D88047</b>	<b>D88136</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D87606	D87693	D87781	D87870	D87959	D88048	D88137
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D87607	D87694	D87782	D87871	D87960	D88049	D88138
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D87608</b>	<b>D87695</b>	<b>D87783</b>	<b>D87872</b>	<b>D87961</b>	<b>D88050</b>	<b>D88139</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D87609	D87696	D87784	D87873	D87962	D88051	D88140
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D87610</b>	<b>D87697</b>	<b>D87785</b>	<b>D87874</b>	<b>D87963</b>	<b>D88052</b>	<b>D88141</b>

Table No. - N° du tableau	17	18	19	20	21	22	23
<b>Cash from operating activities - Encaisse</b>							
<b>générée par d'exploitation</b> .....	<b>D87612</b>	<b>D87699</b>	<b>D87787</b>	<b>D87876</b>	<b>D87965</b>	<b>D88054</b>	<b>D88143</b>
Net profit - Bénéfice net .....	D87613	D87700	D87788	D87877	D87966	D88055	D88144
Non-cash items - Éléments non monétaires .....	D87614	D87701	D87789	D87878	D87967	D88056	D88145
Depreciation, depletion and amortization -							
Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D87615	D87702	D87790	D87879	D87968	D88057	D88146
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D87616	D87703	D87791	D87880	D87969	D88058	D88147
Working capital - Fonds de roulement .....	D87617	D87704	D87792	D87881	D87970	D88059	D88148
Other non-cash items -							
Autres éléments non monétaires .....	D87618	D87705	D87793	D87882	D87971	D88060	D88149
Prior period cash transactions - Transactions							
monétaires de la période antérieure .....	D87619	D87706	D87794	D87883	D87972	D88061	D88150
<b>Cash from financing activities - Encaisse</b>							
<b>générée par le financement</b> .....	<b>D87620</b>	<b>D87707</b>	<b>D87795</b>	<b>D87884</b>	<b>D87973</b>	<b>D88062</b>	<b>D88151</b>
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques ...	D87621	D87708	D87796	D87885	D87974	D88063	D88152
Borrowing from affiliates -							
Emprunts auprès des affiliées .....	D87622	D87709	D87797	D87886	D87975	D88064	D88153
Other borrowing - Autres emprunts .....	D87623	D87710	D87798	D87887	D87976	D88065	D88154
Bankers' acceptances and paper -							
Acceptations bancaires et papier .....	D87624	D87711	D87799	D87888	D87977	D88066	D88155
Bonds and debentures - Obligations et débetures .....	D87625	D87712	D87800	D87889	D87978	D88067	D88156
Mortgages - Hypothèques .....	D87626	D87713	D87801	D87890	D87979	D88068	D88157
Other - Autres .....	D87627	D87714	D87802	D87891	D87980	D88069	D88158
Equity - Avoir .....	D87628	D87715	D87803	D87892	D87981	D88070	D88159
<b>Total cash available - Total, encaisse</b> .....	<b>D87611</b>	<b>D87698</b>	<b>D87786</b>	<b>D87875</b>	<b>D87964</b>	<b>D88053</b>	<b>D88142</b>
<b>Cash applied to investment activities -</b>							
<b>Encaisse utilisée pour des placements</b> .....	<b>D87630</b>	<b>D87717</b>	<b>D87805</b>	<b>D87894</b>	<b>D87983</b>	<b>D88072</b>	<b>D88161</b>
Investments in affiliates -							
Placements dans des affiliées .....	D87631	D87718	D87806	D87895	D87984	D88073	D88162
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D87632	D87719	D87807	D87896	D87985	D88074	D88163
Loans - Prêts .....	D87633	D87720	D87808	D87897	D87986	D88075	D88164
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour immobilisations</b> .....	<b>D87634</b>	<b>D87721</b>	<b>D87809</b>	<b>D87898</b>	<b>D87987</b>	<b>D88076</b>	<b>D88165</b>
Purchases - Achats .....	D87635	D87722	D87810	D87899	D87988	D88077	D88166
Disposals - Réalisations .....	D87636	D87723	D87811	D87900	D87989	D88078	D88167
<b>Cash applied to dividends - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour dividendes</b> .....	<b>D87637</b>	<b>D87724</b>	<b>D87812</b>	<b>D87901</b>	<b>D87990</b>	<b>D88079</b>	<b>D88168</b>
<b>Total applications of cash -</b>							
<b>Utilisation totale de l'encaisse</b> .....	<b>D87629</b>	<b>D87716</b>	<b>D87804</b>	<b>D87893</b>	<b>D87982</b>	<b>D88071</b>	<b>D88160</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation</b>							
<b>(diminution) de l'encaisse</b> .....	<b>D87638</b>	<b>D87725</b>	<b>D87813</b>	<b>D87902</b>	<b>D87991</b>	<b>D88080</b>	<b>D88169</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ..	D87639	D87726	D87814	D87903	D87992	D88081	D88170
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) ...	D87640	D87727	D87815	D87904	D87993	D88082	D88171
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice							
avant gains extraordinaires (dés.) .....	D87641	D87728	D87816	D87905	D87994	D88083	D88172
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) .....	D87642	D87729	D87817	D87906	D87995	D88084	D88173
Return on capital employed - Rendement							
des capitaux employés .....	D87643	D87730	D87818	D87907	D87996	D88085	D88174
Return on equity - Rendement de l'avoir .....	D87644	D87731	D87819	D87908	D87997	D88086	D88175
Profit margin - Marge bénéficiaire .....	D87645	D87732	D87820	D87909	D87998	D88087	D88176
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir .....	D87646	D87733	D87821	D87910	D87999	D88088	D88177
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement ...	D87647	-	D87822	D87911	D88000	D88089	D88178
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ..	D87648	D87734	D87823	D87912	D88001	D88090	D88179
Operating expenses (s.a.) -							
Dépenses d'exploitation (dés.) .....	D87649	D87735	D87824	D87913	D88002	D88091	D88180
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) ...	D87650	D87736	D87825	D87914	D88003	D88092	D88181



Table no. - N° du tableau

	1	3	24	25	26	27
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D86135</b>	<b>D86316</b>	<b>D88182</b>	<b>D88271</b>	<b>D88360</b>	<b>D88459</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D86136	D86317	D88183	D88272	D88361	D88460
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D86137	D86318	D88184	D88273	D88362	D88461
Inventories - Stocks .....	D86138	-	D88185	D88274	-	-
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées .....	D86139	D86319	D88186	D88275	D88363	D88462
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86140	D86320	D88187	D88276	D88364	D88463
Loans - Prêts .....	D86141	D86321	D88188	D88277	D88365	D88464
Mortgage - Hypothécaires .....	D86142	D86322	-	-	D88366	D88465
Non-mortgage - Non-hypothécaires .....	D86143	D86323	-	-	D88367	D88466
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts .....	D86144	D86324	-	-	D89583	D89584
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations .....	D86145	D86325	-	-	-	-
Capital assets, net - Immobilisations, net .....	D86146	D86326	D88190	D88279	D88369	D88468
Other assets - Autres actifs .....	D89563	D89564	D88189	D88278	D89565	D89566
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D86147</b>	<b>D86327</b>	<b>D88191</b>	<b>D88280</b>	<b>D88370</b>	<b>D88469</b>
Deposits - Dépôts .....	D86148	D86328	-	-	D88371	D88470
Demand - A vue .....	-	-	-	-	D88372	D88471
Term - A terme .....	-	-	-	-	D88373	D88472
Actuarial liabilities of insurers - Passif actuariel des assureurs .....	D86149	D86329	-	-	-	-
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D86150	D86330	D88192	D88281	D88374	D88473
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D86151	D86331	D88193	D88282	D88375	D88474
Borrowings - Emprunts .....	D86152	D86332	D88194	D88283	D88376	D88475
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D86153	D86333	D88195	D88284	D88377	D88476
From banks - Auprès de banques .....	D86154	D86334	D88196	D88285	D88378	D88477
From others - Auprès d'autres .....	D86155	D86335	D88197	D88286	D88379	D88478
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D86156	D86336	D88198	D88287	-	-
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D86157	D86337	D88199	D88288	D88380	D88479
Mortgages - Hypothèques .....	D86158	D86338	D88200	D88289	D88381	D88480
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86159	D86339	D88201	D88290	D88382	D88481
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations .....	D86160	D86340	-	-	-	-
Other liabilities - Autres passifs .....	D86161	D86341	D88202	D88291	D88383	D88482
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D86162</b>	<b>D86342</b>	<b>D88203</b>	<b>D88292</b>	<b>D88384</b>	<b>D88483</b>
Share capital - Capital-actions .....	D86163	D86343	D88204	D88293	D88385	D88484
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D86164	D86344	D88205	D88294	D88386	D88485
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D86165	D86345	D88206	D88295	D88387	D88486
Current assets - Actif à court terme .....	-	-	D88207	D88296	-	-
Current liabilities - Passif à court terme .....	-	-	D88208	D88297	-	-
Appropriated - Affectés .....	-	-	-	-	D88388	D88487
Unappropriated - Non-affectés .....	-	-	-	-	D88389	D88488
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D86166</b>	<b>D86346</b>	<b>D88209</b>	<b>D88298</b>	<b>D88390</b>	<b>D88489</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services .....	D86167	D86347	D88210	D88299	-	-
Sales of services - Ventes de services .....	-	-	-	-	D88391	-
Insurers' premiums and annuity considerations - Primes des assureurs et contreparties de rentes .....	D86168	D86348	-	-	-	-
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D86169	-	-	-	-	-
Interest - Intérêts .....	-	D89589	-	-	D88392	D88490
Dividends - Dividendes .....	-	D89590	-	-	D88393	D88491
Gain on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs .....	D86170	D89591	-	-	D88394	D88492
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D86171	D86349	D88211	D88300	D88395	D88493
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D86172</b>	<b>D86350</b>	<b>D88212</b>	<b>D88301</b>	<b>D88396</b>	<b>D88494</b>
Insurance claims and normal increase actuarial liabilities - Sinistres des assureurs et augmentation normale du passif actuariel .....	D86173	D86351	-	-	-	-
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86174	D86352	D88213	D88302	D88397	D88495
Interest - Intérêts .....	D86175	D86353	-	-	D88398	D88496
On deposits - Sur les dépôts .....	-	-	-	-	D88399	D88497
Demand - A vue .....	-	-	-	-	D88400	D88498
Term - A terme .....	-	-	-	-	D88401	D88499
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D86176	D86354	D88214	D88303	D88402	D88500
Provision for future loan losses - Provision pour pertes futures .....	-	-	-	-	D88403	-
Other - Autres .....	-	-	-	-	D88404	-
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D86177</b>	<b>D86355</b>	<b>D88215</b>	<b>D88304</b>	<b>D88405</b>	<b>D88501</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b> .....	<b>D86178</b>	-	<b>D88216</b>	<b>D88305</b>	-	-
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D86179	-	D88217	D88306	-	-



Table no. - N° du tableau

	1	3	24	25	26	27
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D86180</b>	<b>D86356</b>	<b>D88218</b>	<b>D88307</b>	<b>D88406</b>	<b>D88502</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D86181	D86357	D88219	D88308	D88407	D88503
Short-term debt - Dette à court terme .....	-	-	D88220	D88309	-	-
Long-term debt - Dette à long terme .....	-	-	D88221	D88310	-	-
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D86182</b>	<b>D86358</b>	<b>D88222</b>	<b>D88311</b>	<b>D88408</b>	<b>D88504</b>
Gain on sale of assets - Gains sur la vente d'actifs .....	-	-	D88223	D88312	-	-
Other - Autres .....	-	-	D88224	D88313	-	-
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D86183</b>	<b>D86359</b>	<b>D88225</b>	<b>D88314</b>	<b>D88409</b>	<b>D88505</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D86184	D86360	D88226	D88315	D88410	D88506
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D86185	D86361	D88227	D88316	D88411	D88507
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D86186</b>	<b>D86362</b>	<b>D88228</b>	<b>D88317</b>	<b>D88412</b>	<b>D88508</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D86187	D86363	D88229	D88318	D88413	D88509
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D86188</b>	<b>D86364</b>	<b>D88230</b>	<b>D88319</b>	<b>D88414</b>	<b>D88510</b>
<b>Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation</b> .....	<b>D86190</b>	<b>D86366</b>	<b>D88232</b>	<b>D88321</b>	<b>D88416</b>	<b>D88512</b>
Net profit - Bénéfice net .....	D86191	D86367	D88233	D88322	D88417	D88513
Non-cash items - Éléments non monétaires .....	D86192	D86368	D88234	D88323	D88418	D88514
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86193	D86369	D88235	D88324	D88419	D88515
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86194	D86370	D88236	D88325	D88420	D88516
Working capital - Fonds de roulement .....	D86195	D86371	D88237	D88326	D88421	D88517
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires .....	D86196	D86372	D88238	D88327	D88422	D88518
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure .....	D86197	D86373	D88239	D88328	D88423	D88519
<b>Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement</b> .....	<b>D86198</b>	<b>D86374</b>	<b>D88240</b>	<b>D88329</b>	<b>D88424</b>	<b>D88520</b>
Increase in deposits - Augmentation des dépôts .....	D86199	D86375	-	-	D88425	D88521
Demand - A vue .....	-	-	-	-	D88426	D88522
Term - A terme .....	-	-	-	-	D88427	D88523
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques .....	D86200	D86376	D88241	D88330	D88428	D88524
Borrowing from affiliates - Emprunts auprès des affiliées .....	D86201	D86377	D88242	D88331	D88429	D88525
Other borrowing - Autres emprunts .....	D86202	D86378	D88243	D88332	D88430	D88526
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D86203	D86379	D88244	D88333	-	-
Bonds and debentures - Obligations et débetures .....	D86204	D86380	D88245	D88334	D88431	D88527
Mortgages - Hypothèques .....	D86205	D86381	D88246	D88335	D88432	D88528
Other - Autres .....	D86206	D86382	D88247	D88336	D88433	D88529
Equity - Avoir .....	D86207	D86383	D88248	D88337	D88434	D88530
<b>Total cash available - Total, encaisse</b> .....	<b>D86189</b>	<b>D86365</b>	<b>D88231</b>	<b>D88320</b>	<b>D88415</b>	<b>D88511</b>
<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b> .....	<b>D86209</b>	<b>D86385</b>	<b>D88250</b>	<b>D88339</b>	<b>D88436</b>	<b>D88532</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées .....	D86210	D86386	D88251	D88340	D88437	D88533
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86211	D86387	D88252	D88341	D88438	D88534
Loans - Prêts .....	D86212	D86388	D88253	D88342	D88439	D88535
Mortgage loans - Prêts hypothécaires .....	-	D86389	-	-	D88440	D88536
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires .....	-	D86390	-	-	D88441	D88537
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations</b> .....	<b>D86213</b>	<b>D86391</b>	<b>D88254</b>	<b>D88343</b>	<b>D88442</b>	<b>D88538</b>
Purchases - Achats .....	-	-	D88255	D88344	-	-
Disposals - Réalisations .....	-	-	D88256	D88345	-	-
<b>Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes</b> .....	<b>D86214</b>	<b>D86392</b>	<b>D88257</b>	<b>D88346</b>	<b>D88443</b>	<b>D88539</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse</b> .....	<b>D86208</b>	<b>D86384</b>	<b>D88249</b>	<b>D88338</b>	<b>D88435</b>	<b>D88531</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation (diminution) de l'encaisse</b> .....	<b>D86215</b>	<b>D86393</b>	<b>D88258</b>	<b>D88347</b>	<b>D88444</b>	<b>D88540</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) .....	D86216	D86394	D88259	D88348	D88445	D88541
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) .....	D86217	D86395	D88260	D88349	D88446	D88542
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice avant gains extraordinaires (dés.) .....	D86218	D86396	D88261	D88350	D88447	D88543
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) .....	D86219	D86397	D88262	D88351	D88448	D88544
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés .....	D86220	D86398	D88263	D88352	D88449	D88545
Return on assets - Rendement de l'actif .....	-	-	-	-	D88450	D88546
Return on equity - Rendement de l'avoir .....	D86221	D86399	D88264	D88353	D88451	D88547
Profit margin - Marge bénéficiaire .....	D86222	D86400	D88265	D88354	D88452	D88548
Capital ratio - Ratio du capital .....	-	-	-	-	D88453	D88549
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir .....	D86223	D86401	D88266	D88355	D88454	D88550
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs .....	-	-	-	-	D88455	D88551
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement .....	-	-	D88267	D88356	-	-
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) .....	D86224	D86402	D88268	D88357	D88456	D88552
Operating expenses (s.a.) - Dépenses d'exploitation (dés.) .....	D86225	D86403	D88269	D88358	D88457	D88553
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) .....	D86226	D86404	D88270	D88359	D88458	D88554

Table no. - N° du tableau

	28	29	30	31	32	33
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D88555</b>	<b>D88661</b>	<b>D88747</b>	<b>D88848</b>	<b>D88943</b>	<b>D89029</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D88556	D88662	D88748	D88849	D88944	D89030
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D88557	D88663	D88749	D88850	D88945	D89031
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées .....	D88558	D88664	D88750	D88851	D88946	D89032
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D88559	D88665	D88751	D88852	D88947	D89033
Loans - Prêts .....	D88560	D88666	D88752	D88853	D88948	D89034
Mortgage - Hypothécaires .....	D88561	D88667	D88753	D88854	D88949	D89035
Non-mortgage - Non-hypothécaires .....	D88562	D88668	D88754	-	D88950	D89036
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts .....	D88563	D89585	D89586	D89587	-	-
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations .....	D88564	-	-	-	-	-
Capital assets, net - Immobilisations, net .....	D88565	D88670	D88756	D88856	D88952	D89038
Other assets - Autres actifs .....	D89567	D89568	D89569	D89570	D88951	D89037
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D88566</b>	<b>D88571</b>	<b>D88757</b>	<b>D88857</b>	<b>D88953</b>	<b>D89039</b>
Deposits - Dépôts .....	D88567	-	-	-	-	-
Demand - A vue .....	D88568	-	-	-	-	-
Term - A terme .....	D88569	-	-	-	-	-
Amount left on deposit - Sommes demeurant en dépôt .....	-	-	D88758	-	-	-
Actuarial liabilities - Passif actuariel .....	-	-	D88759	-	-	-
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D88570	D88672	D88760	D88858	D88954	D89040
Claims - Sinistres .....	-	-	D88761	D88859	-	-
Clients' free credit balances - Soldes créditeurs gratuits aux clients .....	-	-	-	-	-	D89041
Other - Autres .....	-	-	D88762	D88860	-	D89042
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D88571	D88673	D88763	D88861	D88955	D89043
Borrowings - Emprunts .....	D88572	D88674	D88764	D88862	D88956	D89044
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D88573	D88675	D88765	D88863	D88957	D89045
From banks - Auprès de banques .....	D88574	D88676	D88766	D88864	D88958	D89046
From others - Auprès d'autres .....	D88575	D88677	D88767	D88865	D88959	D89047
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D88576	D88678	-	-	D88960	D89048
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D88577	D88679	D88768	-	D88961	D89049
Mortgages - Hypothèques .....	D88578	D88680	D88769	D88866	D88962	D89050
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D88579	D88681	D88770	D88867	D88963	D89051
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations .....	D88580	-	-	-	-	-
Other liabilities - Autres passifs .....	D88581	D88682	D88771	D88868	D88964	D89052
Unearned premiums - Primes non acquises .....	-	-	-	D88869	-	-
Other - Autres .....	-	-	-	D88870	-	-
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D88582</b>	<b>D88683</b>	<b>D88772</b>	<b>D88871</b>	<b>D88965</b>	<b>D89053</b>
Share capital - Capital-actions .....	D88583	D88684	D88773	D88872	D88966	D89054
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D88584	D88685	D88774	D88873	D88967	D89055
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D88585	D88686	D88775	D88874	D88968	D89056
Appropriated - Affectés .....	D88586	-	D88776	D88875	-	-
Unappropriated - Non affectés .....	D88587	-	D88777	D88876	-	-
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D88588</b>	<b>D88687</b>	<b>D88778</b>	<b>D88877</b>	<b>D88969</b>	<b>D89057</b>
Sales of services - Ventes de services .....	D88589	D88688	-	-	D88970	D89058
Commissions and fees - Commissions et honoraires .....	-	-	-	-	-	D89059
Other - Autres .....	-	-	-	-	-	D89060
Premiums - Primes .....	-	-	D88779	-	D88971	-
Net premiums earned - Primes nettes acquises .....	-	-	-	D88878	-	-
Annuity considerations - Contreparties de rentes .....	-	-	D88780	-	-	-
Interest - Intérêts .....	D88590	D88689	D88781	D88879	D88972	D89061
Dividends - Dividendes .....	D88591	D88690	D88782	D88880	D88973	D89062
Gain on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs .....	D88592	D88691	D88783	D88881	D88974	D89063
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D88593	D88692	D88784	D88882	D88975	D89064
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D88594</b>	<b>D88693</b>	<b>D88785</b>	<b>D88883</b>	<b>D88976</b>	<b>D89065</b>
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrat d'assurance .....	-	-	D88786	D88884	D88977	-
Annuity claims incurred - Sinistres aux termes de contrat de rentes .....	-	-	D88787	-	-	-
Normal increase in actuarial liabilities - Augmentation normale du passif actuariel .....	-	-	D88788	-	-	-
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D88595	D88694	D88789	D88885	D88978	D89066
Interest - Intérêts .....	D88596	D88695	D88790	-	-	D89067
On deposits - Sur les dépôts .....	D88597	-	D88791	-	-	-
Demand - A vue .....	D88598	-	-	-	-	-
Term - A terme .....	D88599	-	-	-	-	-
On short-term paper - Sur papier à court terme .....	-	D88696	-	-	-	-
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D88603	D88697	D88792	D88886	D88979	D89068
Provision for future loan losses - Provision pour pertes futures .....	D88604	-	-	-	-	-
Policyholder dividends - Dividendes des assurés .....	-	-	D88793	-	-	-
Other - Autres .....	D88605	-	D88794	-	-	-



Table no. - N° du tableau

	28	29	30	31	32	33
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D88606</b>	<b>D88698</b>	<b>D88795</b>	<b>D88887</b>	<b>D88980</b>	<b>D89069</b>
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D88607</b>	<b>D88699</b>	<b>D88796</b>	<b>D88888</b>	<b>D88981</b>	<b>D89070</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D88608	D88700	D88797	D88889	D88982	D89071
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D88609</b>	<b>D88701</b>	<b>D88798</b>	<b>D88890</b>	<b>D88983</b>	<b>D89072</b>
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D88610</b>	<b>D88702</b>	<b>D88799</b>	<b>D88891</b>	<b>D88984</b>	<b>D89073</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D88611	D88703	D88800	D88892	D88985	D89074
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D88612	D88704	D88801	D88893	D88986	D89075
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D88613</b>	<b>D88705</b>	<b>D88802</b>	<b>D88894</b>	<b>D88987</b>	<b>D89076</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D88614	D88706	D88803	D88895	D88988	D89077
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D88615</b>	<b>D88707</b>	<b>D88804</b>	<b>D88896</b>	<b>D88989</b>	<b>D89078</b>
Net premiums written - Primes nettes souscrites .....	-	-	-	D88897	-	-
Underwriting expense - Dépenses d'assurance .....	-	-	-	D88898	-	-
Underwriting profit - Bénéfice d'assurance .....	-	-	-	D88899	-	-
Net investment and ancillary profit - Bénéfice des placements nets et des activités auxiliaires .....	-	-	-	D88900	-	-
<b>Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation</b> .....	<b>D88617</b>	<b>D88709</b>	<b>D88806</b>	<b>D88902</b>	<b>D88991</b>	<b>D89080</b>
Net profit - Bénéfice net .....	D88618	D88710	D88807	D88903	D88992	D89081
Non-cash items - Éléments non monétaires .....	D88619	D88711	D88808	D88904	D88993	D89082
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D88620	D88712	D88809	D88905	D88994	D89083
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D88621	D88713	D88810	D88906	D88995	D89084
Working capital - Fonds de roulement .....	D88622	D88714	D88811	D88907	D88996	D89085
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires .....	D88623	D88715	D88812	D88908	D88997	D89086
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure .....	D88624	D88716	D88813	D88909	D88998	D89087
<b>Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement</b> .....	<b>D88625</b>	<b>D88717</b>	<b>D88814</b>	<b>D88910</b>	<b>D88999</b>	<b>D89088</b>
Increase in deposits - Augmentation des dépôts .....	D88626	-	D88815	-	-	-
Demand - A vue .....	D88627	-	-	-	-	-
Term - A terme .....	D88628	-	-	-	-	-
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques .....	D88629	D88718	D88816	D88911	D89000	D89089
Borrowing from affiliates - Emprunts auprès des affiliées .....	D88630	D88719	D88817	D88912	D89001	D89090
Other borrowing - Autres emprunts .....	D88631	D88720	D88818	D88913	D89002	D89091
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D88632	D88721	-	-	D89003	D89092
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D88633	D88722	D88819	-	D89004	D89093
Mortgages - Hypothèques .....	D88634	D88723	D88820	D88914	D89005	D89094
Other - Autres .....	D88635	D88724	D88821	D88915	D89006	D89095
Equity - Avoir .....	D88636	D88725	D88822	D88916	D89007	D89096
<b>Total cash available - Total, encaisse</b> .....	<b>D88616</b>	<b>D88708</b>	<b>D88805</b>	<b>D88901</b>	<b>D88990</b>	<b>D89079</b>
<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b> .....	<b>D88638</b>	<b>D88727</b>	<b>D88824</b>	<b>D88918</b>	<b>D89009</b>	<b>D89098</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées .....	D88639	D88728	D88825	D88919	D89010	D89099
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D88640	D88729	D88826	D88920	D89011	D89100
Loans - Prêts .....	D88641	D88730	D88827	D88921	D89012	D89101
Mortgage loans - Prêts hypothécaires .....	D88642	D88731	D88828	D88922	D89013	D89102
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires .....	D88643	D88732	D88829	-	D89014	D89103
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations</b> .....	<b>D88644</b>	<b>D88733</b>	<b>D88830</b>	<b>D88923</b>	<b>D89015</b>	<b>D89104</b>
<b>Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes</b> .....	<b>D88645</b>	<b>D88734</b>	<b>D88831</b>	<b>D88924</b>	<b>D89016</b>	<b>D89105</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse</b> .....	<b>D88637</b>	<b>D88726</b>	<b>D88823</b>	<b>D88917</b>	<b>D89008</b>	<b>D89097</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation (diminution) de l'encaisse</b> .....	<b>D88646</b>	<b>D88735</b>	<b>D88832</b>	<b>D88925</b>	<b>D89017</b>	<b>D89106</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) .....	D88647	D88736	D88833	D88926	D89018	D89107
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) .....	D88648	D88737	D88834	D88927	D89019	D89108
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice avant gains extraordinaires (dés.) .....	D88649	D88738	D88835	D88928	D89020	D89109
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) .....	D88650	D88739	D88836	D88929	D89021	D89110
Premiums and annuity considerations (s.a.) - Primes et contreparties de rentes (dés.) .....	-	-	D88837	-	-	-
Net premiums earned (s.a.) - Primes nettes acquises (dés.) .....	-	-	-	D88930	-	-
Insurance claims incurred (s.a.) - Sinistres aux termes de contrats d'assurance (dés.) .....	-	-	D88838	D88931	-	-
Underwriting expenses (s.a.) - Dépenses d'assurance (dés.) .....	-	-	-	D88932	-	-
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés .....	D88651	D88740	D88839	D88933	D89022	D89111
Return on assets - Rendement de l'actif .....	D88652	-	-	-	-	-
Return on equity - Rendement de l'avoir .....	D88653	D88741	D88840	D88934	D89023	D89112
Profit margin - Marge bénéficiaire .....	D88654	D88742	D88841	D88935	D89024	D89113
Capital ratio - Ratio du capital .....	D88655	-	-	-	-	-
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir .....	D88656	D88743	D88842	D88936	D89025	D89114
Net risk ratio - Ratio du risque net .....	-	-	D88843	D88937	-	-
Claims to premiums - Ratio des sinistres aux primes .....	-	-	D88844	D88938	-	-
Combine ratio - Ratio combiné .....	-	-	-	D88939	-	-
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs .....	D88657	-	-	-	-	-
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) .....	D88658	D88744	D88845	D88940	D89026	D89115
Operating expenses (s.a.) - Dépenses d'exploitation (dés.) .....	D88659	D88745	D88846	D88941	D89027	D89116
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) .....	D88660	D88746	D88847	D88942	D89028	D89117



# Are you getting your information on the Canadian economy "first-hand"?

Chances are, you spend hours reading several newspapers and a handful of magazines trying to get the whole economic picture – only to spend even more time weeding out fiction from fact! Wouldn't it be a great deal more convenient (and much more effective) to go straight to the source?

Join the thousands of successful Canadian decision-makers who turn to Statistics Canada's *Canadian Economic Observer* for their monthly briefing. Loaded with first-hand information, collectively published nowhere else, CEO is a quick, concise and panoramic overview of the Canadian economy. Its reliability and completeness are without equal.

## A single source

Consultations with our many readers – financial analysts, planners, economists and business leaders – have contributed to CEO's present, widely acclaimed, two-part format. The **Analysis Section** includes thought-provoking commentary on current economic conditions, issues, trends and developments. The **Statistical Summary** contains the complete range of hard numbers on critical economic indicators: markets, prices, trade, demographics, unemployment and more.

More practical, straightforward and user-friendly than ever before, the *Canadian Economic Observer* gives you more than 150 pages of in-depth information in one indispensable source.

## Why purchase CEO?

As a subscriber, you'll be directly connected to Statistics Canada's economic analysts. Names and phone numbers of the experts who can help solve your particular research problem or find specialized data are listed with articles and features.

You'll also receive a complimentary copy of CEO's annual **Historical Statistical Supplement**. Sixty years of historical perspectives right at your fingertips – at no additional cost.

So why wait for others to publish Statistics Canada's data second-hand when you can have it straight from the source? Order your subscription to the *Canadian Economic Observer* today.

The *Canadian Economic Observer* (catalogue number 10-230) is \$220 annually in Canada, US\$260 in the United States and US\$310 in other countries.

To order, write: Statistics Canada  
Marketing Division  
Sales and Service  
Ottawa, Ontario, K1A 0T6

or contact the nearest Statistics Canada Reference Centre listed in this publication.

If more convenient, fax your order to 1-613-951-1584 or call toll-free 1-800-267-6677 and use your VISA or MasterCard.

# Recevez-vous directement vos informations sur l'économie canadienne?

Il est probable que vous passez des heures à lire plusieurs journaux et un paquet de revues pour essayer d'avoir une vue complète de la situation économique, et ensuite passer encore plus de temps à séparer le réel de ce qui ne l'est pas. Ne serait-il pas plus pratique (et beaucoup plus efficace) de remonter directement à la source?

Joignez-vous aux milliers de décideurs canadiens gagnants qui lisent *L'Observateur économique canadien* pour leur séance de rapport mensuelle. Rempli de renseignements disponibles nulle part ailleurs, l'OEC permet d'avoir une vue générale rapide et concise de l'économie canadienne. Il est inégalé par sa fiabilité et son exhaustivité.

## Une seule source

Les consultations que nous avons eues avec nos nombreux lecteurs, des analystes financiers, des planificateurs, des économistes et des chefs d'entreprise, nous ont permis de présenter l'OEC dans son format actuel en deux parties, qui a été bien accueilli. La **section de l'analyse** contient des commentaires qui donnent à réfléchir sur la conjoncture économique, les problèmes, les tendances et les développements. **L'aperçu statistique** contient l'ensemble complet des chiffres réels pour les indicateurs économiques essentiels : les marchés, les prix, le commerce, la démographie, le chômage et bien d'autres encore.

Plus pratique, plus simple, plus facile à utiliser qu'auparavant, *L'Observateur économique canadien* vous offre plus de 150 pages de renseignements poussés sous une seule couverture.

## Pourquoi acheter l'OEC?

En tant qu'abonné à l'OEC, vous êtes directement relié aux analystes économiques de Statistique Canada. Le nom et le numéro de téléphone des experts qui peuvent vous aider à résoudre vos problèmes particuliers de recherche ou trouver des données spécialisées sont cités dans les articles et les rubriques de l'OEC.

Vous recevrez également un exemplaire gratuit du **Supplément statistique historique** annuel. Vous aurez ainsi devant vous soixante années de données rétrospectives et ce, à titre gracieux.

Pourquoi devez-vous donc attendre que d'autres publient les données de Statistique Canada qu'ils ont reprises alors que vous pouvez les obtenir directement à la source? Abonnez-vous à *L'Observateur économique canadien* dès aujourd'hui.

Le prix de l'abonnement annuel à *L'Observateur économique canadien* (n° 10-230 au catalogue) est de 220 \$ au Canada, de 260 \$ US aux États-Unis et de 310 \$ US dans les autres pays.

Pour commander, écrivez à : Statistique Canada  
Division du marketing  
Vente et service  
Ottawa (Ontario) K1A 0T6

ou adressez-vous au Centre de consultation de Statistique Canada le plus proche de chez vous et dont la liste figure dans cette publication.

Si vous le préférez, vous pouvez envoyer votre commande par télécopieur au 1-613-951-1584, ou téléphoner sans frais au 1-800-267-6677 et utiliser votre carte VISA ou MasterCard.

# ORDER FORM

Statistics Canada



**Marketing Division  
Publication Sales  
Statistics Canada  
Ottawa, Ontario  
Canada K1A 0T6**

(Please print)

 1-800-267-6677

Charge to VISA or MasterCard. Outside Canada and the U.S. call (613) 951-7277. Please do not send confirmation.



 (613) 951-1584

VISA, MasterCard and Purchase Orders only. Please do not send confirmation. A fax will be treated as an original order.

**METHOD OF PAYMENT:**

(Check only one)

☐ Please charge my: ☐ VISA ☐ MasterCard


Card Number \_\_\_\_\_

Signature \_\_\_\_\_

Expiry Date			

☐ Payment enclosed \$ \_\_\_\_\_

Please make cheque or money order payable to the  
*Receiver General for Canada – Publications.*

 **Purchase Order Number** \_\_\_\_\_  
(Please enclose)

Authorized Signature

Company		
Department		
Attention	Title	
Address		
City	Province	
	(      )	(      )
Postal Code	Phone	Fax
Please ensure that <b>all information</b> is completed.		

[illegible]

► **Note:** Catalogue prices for U.S. and other countries are shown in US dollars.

▶ GST Registration # R121491807

► Cheque or money order should be made payable to the Receiver General for Canada — Publications.

Canadian clients pay in Canadian funds and add 7% GST. Foreign clients pay total amount in US funds drawn on a US bank. Prices for US and foreign clients are shown in US dollars.

SUBTOTAL

**DISCOUNT**  
(if applicable)

**GST (7%)**  
(Canadian clients only)

GRAND TOTAL

PF 093238



# THANK YOU FOR YOUR ORDER!

Statistics  
CanadaStatistique  
Canada

# Canada



**MODALITÉS DE PAIEMENT :**

VISA, MasterCard et bon de commande seulement.  
Veuillez ne pas envoyer de confirmation; le bon télécopié tient lieu de commande originale.

(Cochez une seule case)

☐ MasterCard

N° de carte

Signature \_\_\_\_\_

Date d'expiration

 **Paiement inclus**

Veuillez faire parvenir votre chèque ou mandat-poste à l'ordre du  
Receveur général du Canada — Publications.

N° du bon de commande

(Veuillez joindre le bon)

Signature de la personne autorisée

## Fonction

Province

Code postal

Téléphone

Télécopieur

**Veillez vous assurer de remplir le bon au complet.**

TOTAL GÉNÉRAL

# Canada



# THE MARKET RESEARCH HANDBOOK 1993/1994

**1991 CENSUS INCLUDED**

*The fastest way to get off to a good start!*

Brainstorming with your colleagues produces some great marketing ideas. But which ones will you use? The **Market Research Handbook** can help you narrow your options before you commit any more time and resources to developing your strategy.

This handbook is the most comprehensive statistical compendium on Canadian consumers and the businesses that serve them. It helps you to identify, define and locate your target markets.

## *Looking for...*

... socio-economic and demographic profiles of 45 urban areas?

... revenue and expenditure data for retailers and small businesses?

The **Market Research Handbook** has it all... and more. It provides information on:

- 1991 Census information
- personal expenditures on goods and services
- size and composition of households and families
- wages, salaries and employment
- investment in Canadian industries
- labour force in various industries
- industry and consumer prices

It has been one of our bestsellers since 1977 for the simple reason that it offers such a range and depth of market data. Save time and money when you're looking for data or data sources, keep the **Market Research Handbook** close at hand for easy reference.

The **Market Research Handbook** (Cat. no. 63-224) is \$94 (plus 7 % GST) in Canada, US\$113 in the United States and US\$132 in other countries.

To order, write to Statistics Canada, Marketing Division, Publication Sales, Ottawa, Ontario, K1A 0T6 or contact the nearest Statistics Canada Reference Centre listed in this publication.

If more convenient, fax your order to (613) 951-1584. Or call toll-free 1-800-267-6677 and use your VISA or MasterCard.

# LE RECUEIL STATISTIQUE DES ÉTUDES DE MARCHÉ 1993/1994

**RECENSEMENT DE 1991**

*Pour partir du bon pied!*

Des séances de remue-ménages jaillissent d'excellentes idées de commercialisation. Mais lesquelles choisir? Le **Recueil statistique des études de marché** peut vous faciliter les choix avant que vous n'engagiez plus de temps et de ressources à l'élaboration de votre stratégie.

Ce recueil statistique est le plus exhaustif qui soit sur les consommateurs canadiens et les entreprises qui les servent. Il vous aide à définir et situer vos marchés cibles.

## *Vous cherchez...*

... des profils socio-économiques et démographiques de 45 régions urbaines?

... des données sur les recettes et les dépenses de détaillants et de petites entreprises?

Le **Recueil** contient tout cela... et plus encore:

- données sur le recensement de 1991
- dépenses personnelles en biens et en services
- taille et composition des ménages et des familles
- traitements, salaires et emploi
- investissements par secteur d'activité économique
- population active par secteur d'activité
- prix de l'industrie et de la consommation

Si c'est l'un de nos succès depuis 1977, c'est parce qu'il vous renseigne en long et en large sur le marché. Pour économiser temps et argent, vous ne sauriez vous en passer.

Le **Recueil statistique des études de marché** (n° 63-224 au catalogue) coûte 94 \$ (plus 7 % de TPS) au Canada, 113 \$ US aux États-Unis et 132 \$ US dans les autres pays.

Pour commander, veuillez écrire à Statistique Canada, Division du marketing, Vente des publications, Ottawa (Ontario), K1A 0T6 ou communiquer avec le Centre de consultation de Statistique Canada le plus proche (voir la liste figurant dans la présente publication).

Vous pouvez également commander par télécopieur au (613) 951-1584 ou composer sans frais le 1-800-267-6677 et utiliser votre carte VISA ou MasterCard.



# THE 1994 CANADA YEAR BOOK

*Your indispensable and  
comprehensive reference  
source on Canada*

For essential information on Canada, turn to the *Canada Year Book*. An invaluable resource, the 1994 edition is beautifully designed in an inviting and easy-to-read format.

The 1994 *Canada Year Book* examines recent events, changes and trends in great detail. Organized carefully into 22 chapters, it answers questions on virtually every topic from geography through health to banking.

## This edition features:

- ▶ Over 700 crisply written pages packed with eye-opening information on life in Canada — from social, economic, cultural and demographic perspectives
- ▶ 250 concise tables plus 63 charts and graphs that put statistical information into focus
- ▶ Stunning photographs capturing distinctively Canadian scenes by some of this country's finest photographers
- ▶ Fascinating short feature articles covering everything from archaeology to white collar trends

Trusted for over 125 years by students, teachers, researchers, librarians and business people, the *Canada Year Book* is the reference source to consult first on all aspects of Canada.

An enduring addition to any home or office library!

## ORDER YOUR COPY OF CANADA YEAR BOOK TODAY.

Available in separate English and French editions, the 1994 *Canada Year Book* (Catalogue No. 11-402E) is \$59.95 plus \$5.05 shipping and handling in Canada, US \$72 in the United States, and US \$84 in other countries.

**To order**, write to: Statistics Canada, Marketing Division, Sales and Service, Ottawa, Ontario K1A 0T6, or contact the nearest Statistics Canada Regional Reference Centre listed in this publication.

**If more convenient**, fax your order to 1-613-951-1584 or call toll-free 1-800-267-6677 and charge it to your VISA or MasterCard.

# L'ANNUAIRE DU CANADA 1994

*Un ouvrage complet et  
indispensable sur le Canada*

Pour obtenir des renseignements essentiels sur le Canada, consultez *l'Annuaire du Canada*. Inestimable source d'information, l'édition de 1994 est un ouvrage d'une présentation très soignée, attrayant et facile à lire.

*L'Annuaire du Canada 1994* étudie en profondeur les événements, les tendances et les changements récents. Divisé en 22 chapitres, il répond à vos questions sur presque tous les sujets, depuis la géographie jusqu'à la santé et la banque.

## Voici ce que vous trouverez dans l'édition de 1994 :

- ▶ Plus de 700 pages écrites dans un style vif et pleines de renseignements intéressants sur les dimensions sociales, économiques, culturelles et démographiques de la vie canadienne
- ▶ 250 tableaux concis et 63 graphiques et diagrammes qui permettent de mettre en perspective l'information statistique
- ▶ Remarquables photographies de paysages typiquement canadiens par certains des photographes canadiens les plus illustres
- ▶ Courts articles fascinants sur des sujets divers, depuis l'archéologie jusqu'à l'évolution de la situation des cols blancs

Ouvrage de référence de prédilection des étudiants, des enseignants, des chercheurs, des bibliothécaires et des gens d'affaires, et ce depuis plus de 125 ans, *l'Annuaire du Canada* est celui qu'il faut consulter en premier pour en savoir plus long sur tous les aspects du Canada.

Un volume que vous voudrez conserver longtemps dans votre bibliothèque ou au bureau!

## COMMANDEZ DÈS AUJOURD'HUI VOTRE EXEMPLAIRE DE L'ANNUAIRE DU CANADA

Vous pouvez vous procurer la version française ou anglaise de *l'Annuaire du Canada 1994* (no 11-402F au catalogue) au coût de 59,95 \$ (supplément de 5,05 \$ pour les frais d'expédition et de manutention) au Canada, 72 \$ US aux États-Unis et 84 \$ US dans les autres pays.

**Pour commander**, écrivez à Statistique Canada, Division du marketing, Vente et service, Ottawa (Ontario) K1A 0T6, ou communiquez avec le centre de consultation de Statistique Canada le plus près (voir la liste qui figure dans la présente publication).

**Si vous le préférez**, télécopiez votre commande en signalant le 1-613-951-1584 ou téléphonez sans frais au 1-800-267-6677 et portez les frais à votre compte VISA ou MasterCard.





Catalogue 61-008 Quarterly

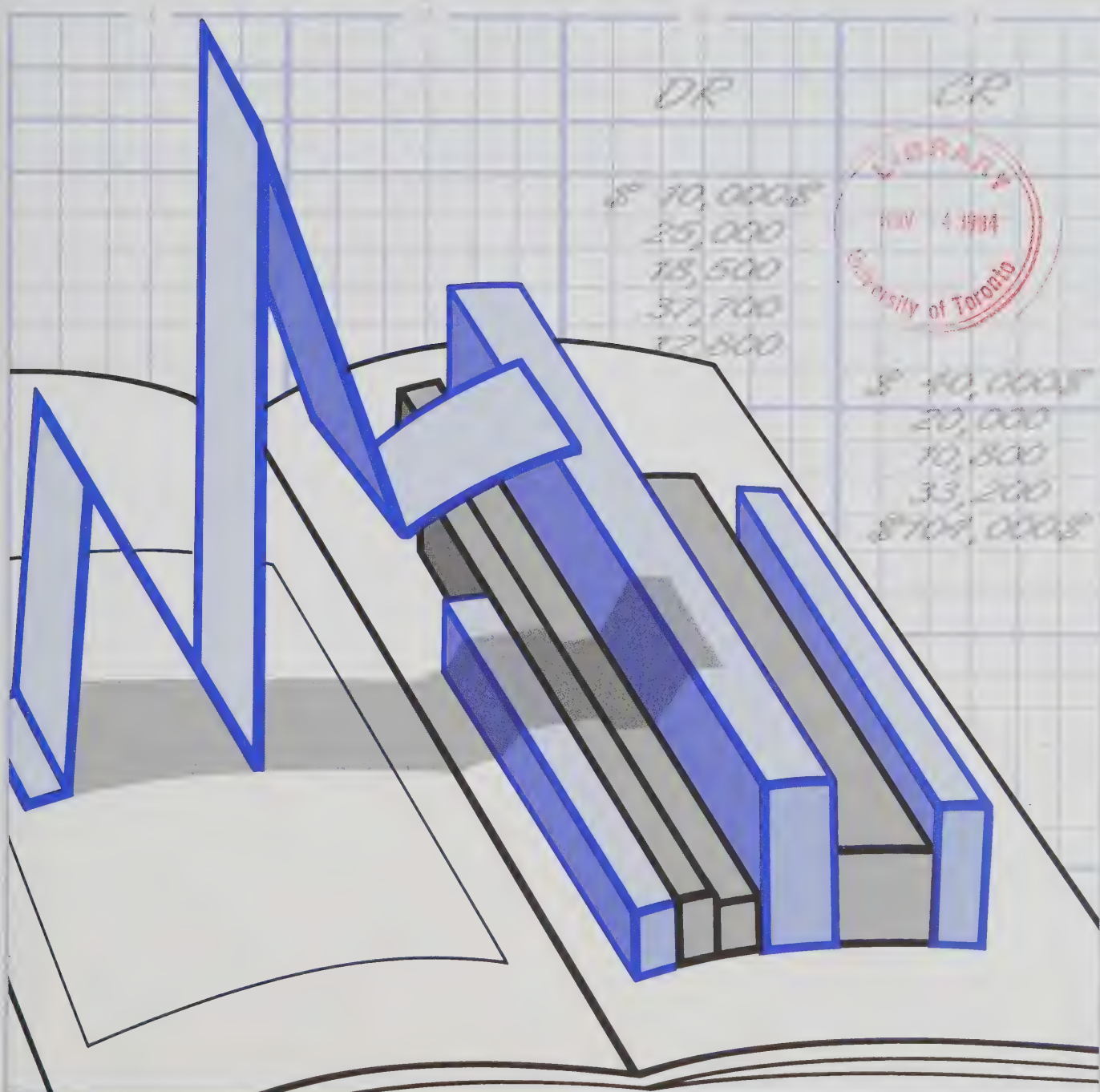
# Quarterly financial statistics for enterprises

Second quarter 1994

Catalogue 61-008 Trimestriel

# Statistiques financières trimestrielles des entreprises

Deuxième trimestre 1994



Statistics  
Canada

Statistique  
Canada

Canada

## Data in Many Forms...

Statistics Canada disseminates data in a variety of forms. In addition to publications, both standard and special tabulations are offered. Data are available on CD, diskette, computer print-out, microfiche and microfilm, and magnetic tape. Maps and other geographic reference materials are available for some types of data. Direct on-line access to aggregated information is possible through CANSIM, Statistics Canada's machine-readable data base and retrieval system.

## How to Obtain More Information

Inquiries about this publication and related statistics or services should be directed to:

Industrial Organisation and Finance Division,  
Quarterly Financial Statistics Section,

Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6 (Telephone: 951-9843)  
or to the Statistics Canada reference centre in:

Halifax (1-902-426-5331)	Regina (1-306-780-5405)
Montréal (1-514-283-5725)	Edmonton (1-403-495-3027)
Ottawa (1-613-951-8116)	Calgary (1-403-292-6717)
Toronto (1-416-973-6586)	Vancouver (1-604-666-3691)

Toll-free access is provided in all provinces and territories, for users who reside outside the local dialling area of any of the regional reference centres.

Newfoundland, Labrador, Nova Scotia, New Brunswick and Prince Edward Island	1-800-565-7192
Quebec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-263-1136
Saskatchewan	1-800-667-7164
Manitoba	1-800-661-7828
Alberta and Northwest Territories	1-800-563-7828
British Columbia and Yukon	1-800-663-1551

Telecommunications Device for the Hearing Impaired	1-800-363-7629
Toll Free Order Only Line (Canada and United States)	1-800-267-6677

## How to Order Publications

This and other Statistics Canada publications may be purchased from local authorized agents and other community bookstores, through the local Statistics Canada offices, or by mail order to Marketing Division, Sales and Service, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)951-7277

Facsimile Number 1(613)951-1584

Toronto

Credit card only (973-8018)

## Standards of Service to the Public

To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

## Des données sous plusieurs formes...

Statistique Canada diffuse les données sous formes diverses. Outre les publications, des totalisations habituelles et spéciales sont offertes. Les données sont disponibles sur disque compact, disquette, imprimé d'ordinateur, microfiche et microfilm, et bande magnétique. Des cartes et d'autres documents de référence géographiques sont disponibles pour certaines sortes de données. L'accès direct à des données agrégées est possible par le truchement de CANSIM, la base de données ordiolingue et le système d'extraction de Statistique Canada.

## Comment obtenir d'autres renseignements

Toute demande de renseignements au sujet de cette publication ou de statistiques et services connexes doit être adressée à la:

Division de l'organisation et des finances de l'industrie,  
Section des statistiques financières trimestrielles,

Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6 (téléphone: 951-9843) ou au centre de consultation de Statistique Canada à:

Halifax (1-902-426-5331)	Regina (1-306-780-5405)
Montréal (1-514-283-5725)	Edmonton (1-403-495-3027)
Ottawa (1-613-951-8116)	Calgary (1-403-292-6717)
Toronto (1-416-973-6586)	Vancouver (1-604-666-3691)

Un service d'appel interurbain sans frais est offert, dans toutes les provinces et dans les territoires, aux utilisateurs qui habitent à l'extérieur des zones de communication locale des centres régionaux de consultation.

Terre-Neuve, Labrador, Nouvelle-Écosse, Nouveau-Brunswick et Île-du-Prince-Édouard	1-800-565-7192
Québec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-263-1136
Saskatchewan	1-800-667-7164
Manitoba	1-800-661-7828
Alberta et Territoires du Nord-Ouest	1-800-563-7828
Colombie-Britannique et Yukon	1-800-663-1551

Appareils de télécommunications pour les malentendants	1-800-363-7629
Numéro sans frais pour commander seulement (Canada et États-Unis)	1-800-267-6677

## Comment commander les publications

On peut se procurer cette publication et les autres publications de Statistique Canada auprès des agents autorisés et des autres librairies locales, par l'entremise des bureaux locaux de Statistique Canada, ou en écrivant à la Division du marketing, Ventes et Service, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)951-7277

Numéro du télécopieur 1(613)951-1584

Toronto

Carte de crédit seulement (973-8018)

## Normes de service au public

Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.



Statistics Canada  
Industrial Organization and Finance Division

# Quarterly financial statistics for enterprises

Second quarter 1994

Statistique Canada  
Division de l'organisation et des finances de l'industrie

# Statistiques financières trimestrielles des entreprises

Deuxième trimestre 1994

Published by authority of the Minister  
responsible for Statistics Canada

© Minister of Industry,  
Science and Technology, 1994

All rights reserved. No part of this publication  
may be reproduced, stored in a retrieval system or  
transmitted in any form or by any means, electronic,  
mechanical, photocopying, recording or otherwise  
without prior written permission from Licence  
Services, Marketing Division, Statistics Canada,  
Ottawa, Ontario, Canada K1A 0T6.

October 1994

Price: Canada: \$25.00 per issue,  
\$100.00 annually  
United States: US\$30.00 per issue,  
US\$120.00 annually  
Other Countries: US\$35.00 per issue,  
US\$140.00 annually

Catalogue No. 61-008, Vol. 5, No. 2

ISSN 1180-3169

Ottawa

Publication autorisée par le ministre  
responsable de Statistique Canada

© Ministre de l'Industrie, des Sciences  
et de la Technologie, 1994

Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de  
transmettre le contenu de la présente publication, sous  
quelque forme ou par quelque moyen que ce soit,  
enregistrement sur support magnétique, reproduction  
électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou  
de l'emmagasiner dans un système de recouvrement,  
sans l'autorisation écrite préalable des Services de  
concession des droits de licence, Division du  
marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario,  
Canada K1A 0T6.

Octobre 1994

Prix : Canada : 25 \$ l'exemplaire,  
100 \$ par année  
États-Unis : 30 \$ US l'exemplaire,  
120 \$ US par année  
Autres pays : 35 \$ US l'exemplaire,  
140 \$ US par année

N° 61-008 au catalogue, vol. 5, n° 2

ISSN 1180-3169

Ottawa

## Note of Appreciation

*Canada owes the success of its statistical system to  
a long-standing cooperation involving Statistics  
Canada, the citizens of Canada, its businesses,  
governments and other institutions. Accurate and  
timely statistical information could not be produced  
without their continued cooperation and goodwill.*

## Note de reconnaissance

*Le succès du système statistique du Canada repose  
sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada  
et la population, les entreprises, les administrations  
canadiennes et les autres organismes. Sans cette  
collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible  
de produire des statistiques précises et actuelles.*

## Symbols

The following standard symbols are used in Statistics Canada publications:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil or zero.
- amount too small to be expressed.
- <sup>P</sup> preliminary figures.
- <sup>r</sup> revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.

This publication was prepared under the direction of:

- **Richard Collins**, Director, Industrial Organization and Finance Division
- **Cynthia Baumgarten**, Assistant Director, Business Finance and Taxation Sub-division
- **Tony Bowen**, Chief, Quarterly Financial Statistics Section
- **Bill Potter**, Senior Analyst, Non-financial sector
- **Robert Moreau**, Senior Analyst, Financial sector

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.



## Signes conventionnels

Les signes conventionnels suivants sont employés uniformément dans les publications de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou zéro.
- nombres infimes.
- <sup>P</sup> nombres provisoires.
- <sup>r</sup> nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.

Cette publication a été rédigée sous la direction de:

- **Richard Collins**, Directeur, Division de l'organisation et des finances de l'industrie
- **Cynthia Baumgarten**, Directeur adjoint, Sous-division des finances et de l'imposition des impôts des entreprises
- **Tony Bowen**, Chef, Section des statistiques financières trimestrielles
- **Bill Potter**, Analyste des industries non financières
- **Robert Moreau**, Analyste des industries financières

Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'American National Standard for Information Sciences - "Permanence of Paper for Printed Library Materials", ANSI Z39.48 - 1984.





## Table of Contents

	Page
<b>Revenue and Profits</b>	<b>7</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Operating profits increased for the fifth time over the past six quarters, rising 11% to \$18.1 billion.</i></li> <li>• <i>Profits after taxes rose 20% to \$6.5 billion in the quarter.</i></li> </ul>	
<b>Financial Performance and Position</b>	<b>15</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Profit margins advanced to 5.49% in the second quarter from 5.11% previously.</i></li> <li>• <i>The return on shareholders' equity jumped to 5.55% from 4.70%.</i></li> </ul>	
<b>Special Study: Sources of funds for financing capital expenditures of enterprises</b>	<b>21</b>
<b>Description of the Data</b>	<b>33</b>
Type of Data	34
Deriving the Estimates	38
Quality Measures	40
Limitations of the Data	42
<b>Appendix</b>	<b>43</b>
Definitions of Financial Ratios	44
<b>Statistical Tables</b>	<b>47</b>
Total all industries (excluding investment and holding companies)	48
Total non-financial industries	50
Total finance and insurance industries (excluding investment and holding companies)	52
Food (including food retailing)	54

## Table des matières

	Page
<b>Revenu et bénéfices</b>	<b>7</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Les bénéfices d'exploitation augmentent pour la cinquième fois dans les six derniers trimestres, pour atteindre \$18.1 milliards; soit 11 %.</i></li> <li>• <i>Les bénéfices après impôts augmentent au cours de ce trimestre de 20 % à \$6.5 milliards.</i></li> </ul>	
<b>Résultats et situation financière</b>	<b>15</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Les marges bénéficiaires progressent et se fixent au deuxième trimestre à 5.49 % comparativement à 5.11 %.</i></li> <li>• <i>Le rendement de l'avoir augmente fortement de 5.55 % pour se fixer à 4.70 %.</i></li> </ul>	
<b>Étude: Le financement des dépenses en immobilisations des entreprises</b>	<b>21</b>
<b>Description des données</b>	<b>33</b>
Type de données	34
Obtention des estimations	38
Mesures de la qualité	40
Limites des données	42
<b>Annexe</b>	<b>43</b>
Définition des ratios financiers	44
<b>Tableaux statistiques</b>	<b>47</b>
Total, toutes les branches d'activité (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)	48
Total des branches d'activité non financières	50
Total des branches d'activité financières et d'assurances (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)	52
Aliments (y compris le commerce de détail)	54

<b>Statistical Tables - continued</b>	<b>Page</b>	<b>Tableaux statistiques - suite</b>	<b>Page</b>
Beverages and tobacco	56	Boissons et tabac	56
Wood and paper	58	Bois et papier	58
Petroleum and natural gas	60	Pétrole et gaz naturel	60
Other fuels and electricity	62	Autres combustibles et électricité	62
Chemicals, chemical products and textiles	64	Produits chimiques et textiles	64
Iron, steel and related products	66	Fer, acier et produits connexes	66
Non-ferrous metals and primary metal products	68	Métaux non ferreux et produits en métal de première transformation	68
Fabricated metal products	70	Produits de fabrication métalliques	70
Machinery and equipment (except electrical machinery)	72	Machinerie et équipement (sauf machinerie électrique)	72
Motor vehicles, parts and accessories, and tires	74	Véhicules automobiles, pièces et accessoires, et pneus	74
Other transportation equipment	76	Autres matériel de transport	76
Household appliances and electrical products	78	Appareils ménagers et produits électriques	78
Electronic equipment and computer services	80	Matériel électronique et services informatiques	80
Real estate developers, builders and operators	82	Promotion, construction et exploitation immobilières	82
Building materials and construction	84	Matériaux de construction et construction	84
Transportation services	86	Services de transport	86
Printing, publishing and broadcasting	88	Impression, édition et télédiffusion	88
Telecommunication carriers and postal and courier services	90	Transmission des télécommunications, services postaux et messageries	90
General services to business	92	Services généraux aux entreprises	92
Accommodation, food and beverage, educational, health and recreational services	94	Services d'hébergement, de restauration, d'enseignement, de santé et récréatif	94
Consumer goods and services	96	Biens et services de consommation	96
Trust companies	98	Sociétés de fiducie	98
Credit unions	100	Caisses d'épargne et de crédit	100
Chartered banks and other deposit accepting intermediaries n.e.s.	102	Banques à charte et autres intermédiaires de type de dépôt n.s.a.	102
Consumer and business financing intermediaries	104	Intermédiaires de crédit à la consommation et aux entreprises	104
Life insurers (including accident and sickness branches of life insurers)	106	Assureurs-vie (y compris leurs divisions d'assurance-accident et d'assurance-maladie)	106
Property and casualty insurers	108	Assureurs-biens et risques divers	108
Other insurers and agents	110	Autres assureurs et agents d'assurance	110
Other financial intermediaries	112	Autres intermédiaires financiers	112
<b>Cansim Summary Reference Index</b>	<b>115</b>	<b>Répertoire de concordance des matrices Cansim</b>	<b>115</b>



---

## Recent feature articles

---

## Études spéciales récemment parues

---

1 <sup>st</sup> Quarter 1994	Canadian and US enterprises in the manufacturing sector Part II: Balance sheet and efficiency	1 <sup>er</sup> trimestre 1994:	Les entreprises canadiennes et américaines du secteur de la fabrication Partie II: Bilan et efficience
4 <sup>th</sup> Quarter 1993:	Canadian and US enterprises in the manufacturing sector Part 1: Results	4 <sup>ième</sup> trimestre 1993:	Les entreprises canadiennes et américaines du secteur de la fabrication Partie I: Résultats
3 <sup>rd</sup> Quarter 1993:	Financial Performance: A Microdata Study	3 <sup>ième</sup> trimestre 1993:	Rendement financier: Étude de micro-données
2 <sup>nd</sup> Quarter 1993:	Real Estate and Construction Industry	2 <sup>ième</sup> trimestre 1993:	Le secteur de l'immobilier et de la construction
1 <sup>st</sup> Quarter 1993:	Changes in Financial Characteristics of Canadian Enterprises: 1980-1992 Part II - Liabilities and Equity	1 <sup>er</sup> trimestre 1993:	L'évolution des caractéristiques financières des entreprises canadiennes, 1980-1992 Partie II: passif et avoir
4 <sup>th</sup> Quarter 1992:	Changes in Financial Characteristics of Canadian Enterprises: 1980-1992 Part I - Assets	4 <sup>ième</sup> trimestre 1992:	L'évolution des caractéristiques financières des entreprises canadiennes, 1980-1992 Partie I: les actifs
3 <sup>rd</sup> Quarter 1992:	Consumer Goods and Services Industry	3 <sup>ième</sup> trimestre 1992:	Secteur des biens et services de consommation





**REVENUE AND PROFITS**

**REVENU ET BÉNÉFICES**

**REVENUE AND PROFITS (seasonally adjusted)**

## Second Quarter 1994

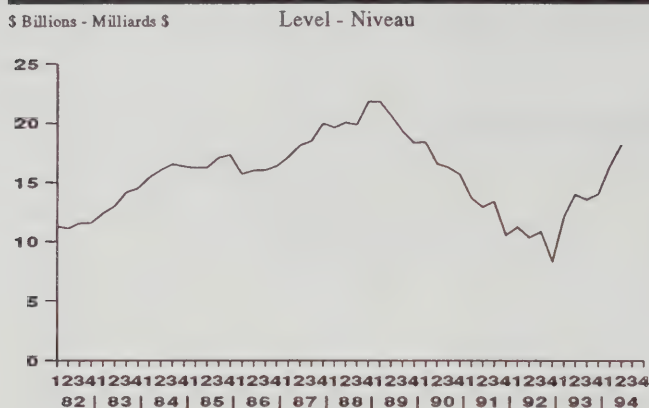
Operating profits of Canadian enterprises increased 10.9% to \$18.1 billion in the second quarter of 1994. As chart 1 shows, this recent improvement continued the upward trend of the past year and a half from the low of \$8.3 billion registered in the final quarter of 1992. Stronger profit margins coupled with increased revenue contributed to the higher second quarter profits.

### REVENU ET BÉNÉFICES (Données désaisonnalisées)

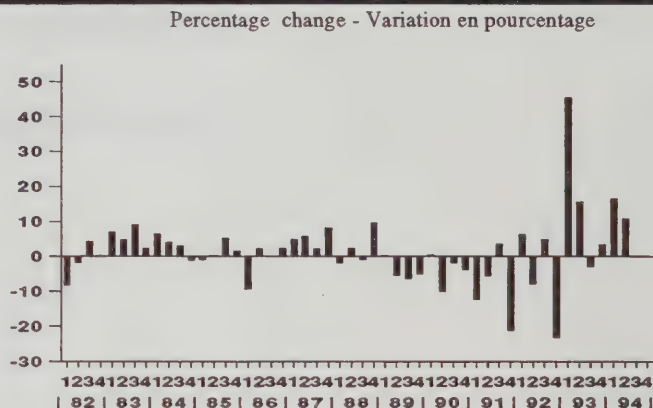
## Deuxième trimestre de 1994

Les bénéfices d'exploitation des entreprises canadiennes augmentent de 10,9 % pour atteindre 18,1 milliards de dollars au deuxième trimestre de 1994. Comme le montre le graphique 1, cette amélioration récente constitue une poursuite de la tendance à la hausse que l'on observe depuis un an et demi par rapport au minimum de 8,3 milliards de dollars du quatrième trimestre de 1992. Le raffermissement des marges bénéficiaires et la croissance des revenus expliquent notamment la progression des bénéfices au deuxième trimestre de 1994.

### Chart 1 Operating Profits



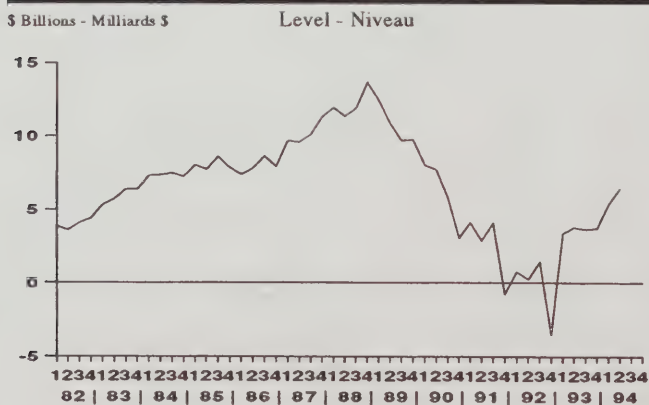
### Graphique 1 Bénéfices d'exploitation



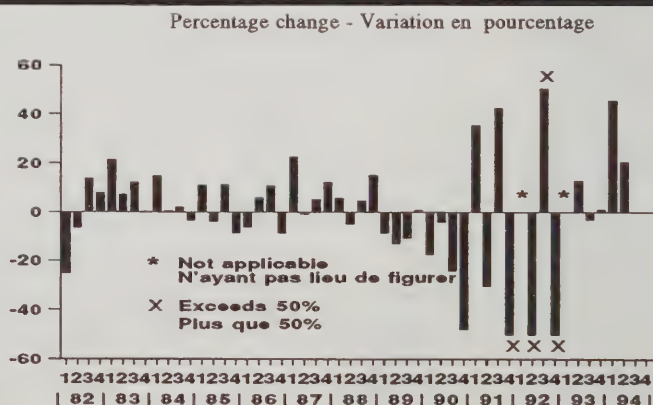
Profits after taxes also advanced in the second quarter, rising to \$6.5 billion from \$5.4 in the first quarter and an average of \$3.6 billion in 1993. Chart 2 shows that after tax profits fell to -\$3.6 billion in the fourth quarter of 1992, and peaked at \$13.6 billion in the fourth quarter of 1988.

Les bénéfices après impôt augmentent eux aussi au deuxième trimestre de 1994, passant de 5,4 milliards de dollars au premier et d'une moyenne de 3,6 milliards de dollars en 1993 à 6,5 milliards de dollars. Le graphique 2 montre que les bénéfices après impôt étaient tombés à - 3,6 milliards de dollars au quatrième trimestre de 1992 et étaient passés par un sommet de 13,6 milliards de dollars au quatrième trimestre de 1988.

### Chart 2 Profits after Taxes



### Graphique 2 Bénéfices nets après impôts

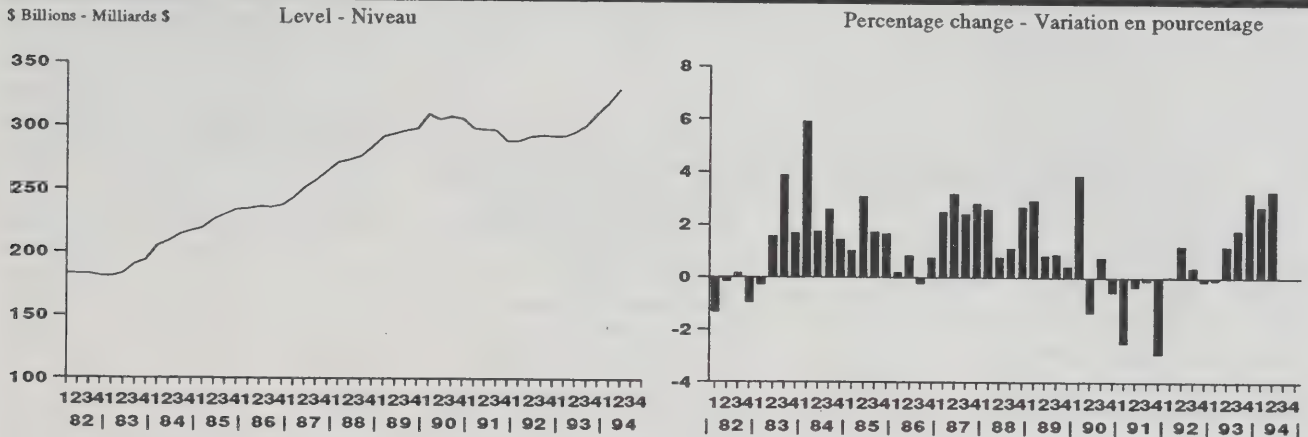


Operating revenue continued to grow in the second quarter of 1994, rising to \$330.1 billion from \$319.6 billion in the first quarter and \$311.2 billion in the final quarter of 1993. In fact, as chart 3 illustrates, operating revenue has now expanded for five consecutive quarters following no growth over the previous three years.

Les revenus d'exploitation continuent d'augmenter. Elles passent ainsi de 319,6 milliards de dollars au premier trimestre de 1994 et de 311,2 milliards de dollars au quatrième trimestre de 1993 à 330,1 milliards de dollars au deuxième trimestre de 1994. En fait, comme le montre le graphique 3, les revenus d'exploitation ont maintenant progressé pendant cinq trimestres d'affilée, après n'avoir enregistré aucune croissance les trois années précédentes.

Chart 3  
Operating Revenue

Graphique 3  
Revenus d'exploitation



## Industry Detail

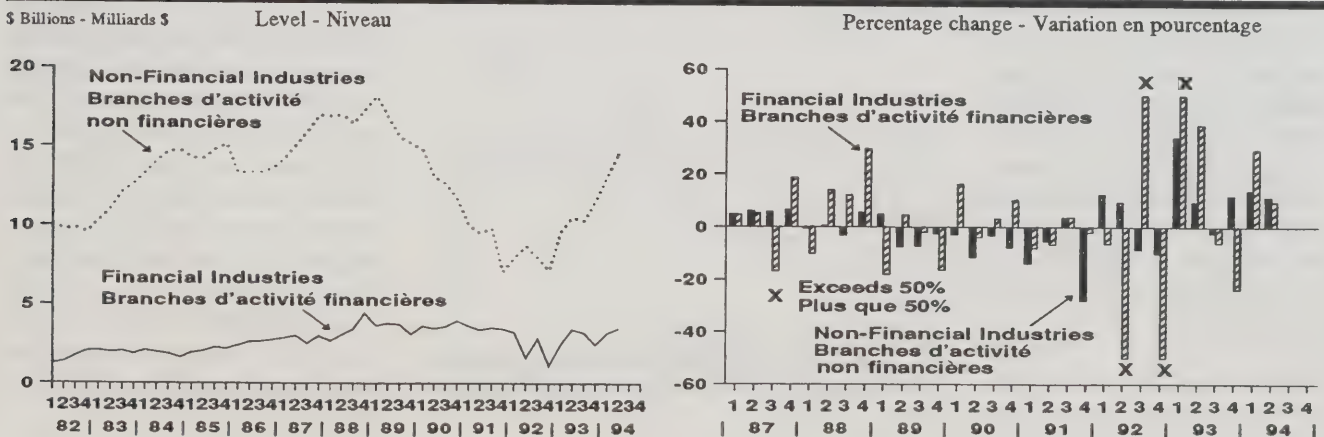
Both the non-financial and the financial industries enjoyed operating profit increases in the second quarter of 1994. The non-financial industries posted an 11.2% increase, following similar growth rates in the previous two quarters. The financial industries' operating profits were up 9.5% in the second quarter, following a 29.3% surge in the first quarter of 1994 (see chart 4).

## Résultats détaillés

Tant les branches d'activité financières que les branches d'activité non financières constatent une progression de leurs bénéfices d'exploitation au deuxième trimestre de 1994. Cette progression est de 11,2 % pour les branches d'activité non financières, semblable au taux de croissance des deux trimestres précédents. Les bénéfices d'exploitation des branches d'activité financières s'accroissent de 9,5 % au deuxième trimestre, après un bond de 29,3 % le trimestre précédent (graphique 4).

Chart 4  
Operating Profits of Financial and Non-financial Industries

Graphique 4  
Bénéfices d'exploitation des branches d'activité financières et non financières





## Non-Financial Industries

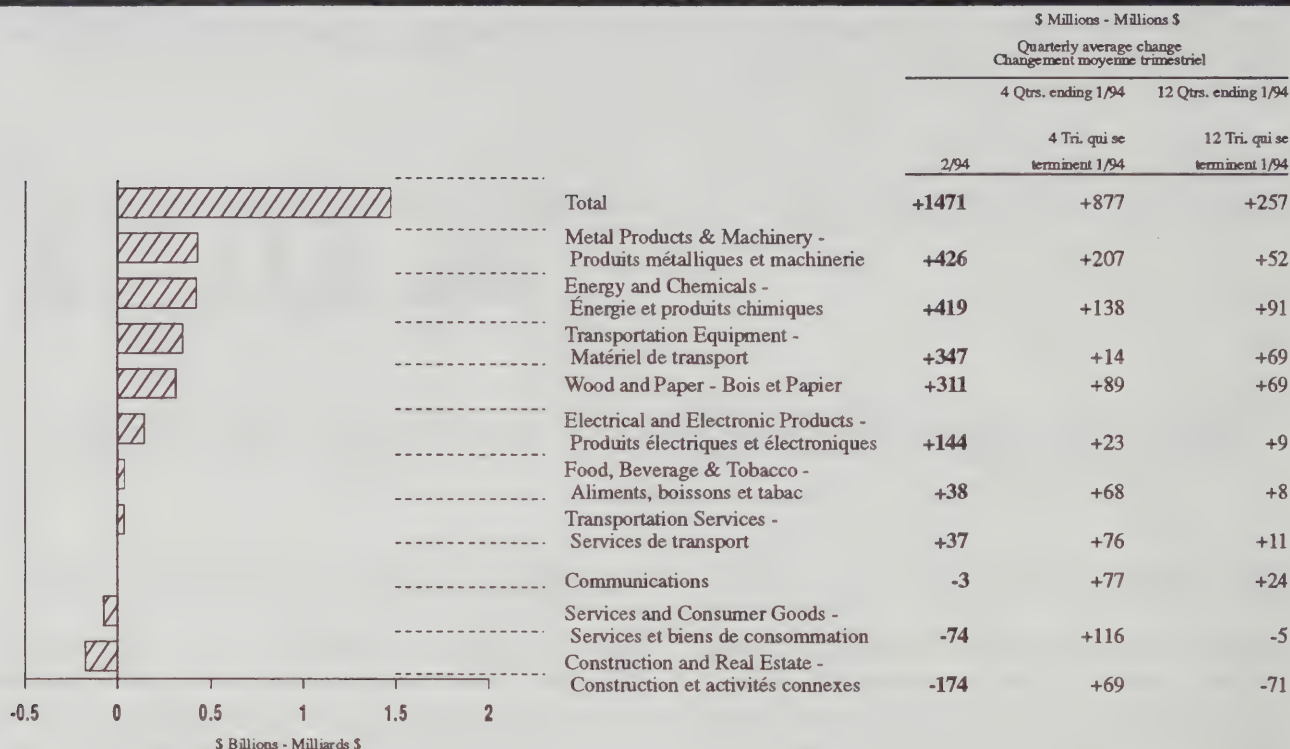
Chart 5 shows that seven of the ten non-financial industry groups registered operating profit increases in the second quarter. The result was a \$1.5 billion rise in profits to a level of \$14.6 billion.

## Branches d'activité non financières

Le graphique 5 montre que sept des dix branches d'activité non financières enregistrent une hausse des bénéfices d'exploitation au deuxième trimestre de 1994. Les bénéfices s'accroissent pour cette raison de 1,5 milliard de dollars et passent à 14,6 milliards de dollars.

Chart 5  
Changes in Operating Profits - Non-Financial Industries

Graphique 5  
Variation des bénéfices d'exploitation - Branches d'activité non financières

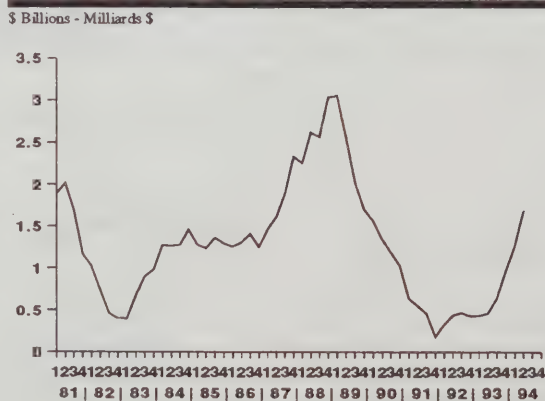


## Metal Products and Machinery

Second quarter operating profits jumped to \$1.7 billion from \$1.3 in the first quarter. As seen in chart 6, operating profits have now recovered for four consecutive quarters following little or no growth over most of 1992 and the first half of 1993. The most recent improvement was led by the non-ferrous metals industry, which enjoyed the benefits of stronger metal prices and the weaker Canadian dollar's boost to export sales.

Chart 6  
Operating Profits of  
Metal Products and  
Machinery

Graphique 6  
Bénéfices d'exploitation des  
Produits métalliques  
et machinerie



## Produits métalliques et machinerie

Les bénéfices d'exploitation passent de 1,3 milliard de dollars au premier trimestre à 1,7 milliard de dollars au deuxième. Comme on peut le voir au graphique 6, les bénéfices d'exploitation ont maintenant progressé pendant quatre trimestres consécutifs, après être restés dans l'ensemble inchangés pendant la plus grande partie de 1992 et le premier semestre de 1993. La dernière progression en date est dominée par la branche d'activité des métaux non ferreux, qui bénéficie du raffermissement du cours des métaux et de l'affaiblissement du dollar pour accroître ainsi ses ventes à l'exportation.

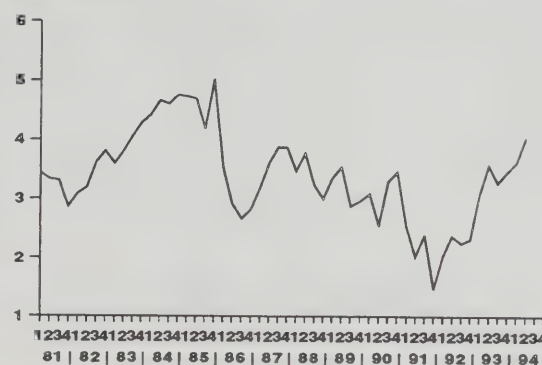
## Energy and Chemicals

Bolstered by strong results in the chemicals sector, the energy and chemicals industry profits advanced \$0.4 billion to \$4.0 billion in the second quarter. As chart 7 indicates, operating profits have now climbed from the \$1.5 billion low in the fourth quarter of 1991 to their highest level since 1985. Improved chemical prices and stronger demand for chemical products from various sectors, including automotive and construction, contributed to the second quarter profit increase. The energy sector, including petroleum and natural gas, registered little profit change in the quarter.

**Chart 7**  
Operating Profits of  
Energy and Chemicals

**Graphique 7**  
Bénéfices d'exploitation  
de l'énergie et  
produits chimiques

Billions - Milliards \$



## Énergie et produits chimiques

Compte tenu des bons résultats du secteur des produits chimiques, les bénéfices de la branche d'activité de l'énergie et des produits chimiques augmentent de 0,4 milliard de dollars pour se fixer à 4,0 milliards de dollars au deuxième trimestre de 1994. Comme le montre le graphique 7, les bénéfices d'exploitation sont passés d'un minimum de 1,5 milliard de dollars au quatrième trimestre de 1991 à leur niveau le plus élevé depuis 1985. La majoration du prix des produits chimiques et l'accroissement de la demande de produits chimiques de divers secteurs, dont l'automobile et la construction, expliquent également cette progression des bénéfices au deuxième trimestre. Le secteur de l'énergie, y compris le pétrole et le gaz naturel, n'enregistre que peu de changements au cours du trimestre.

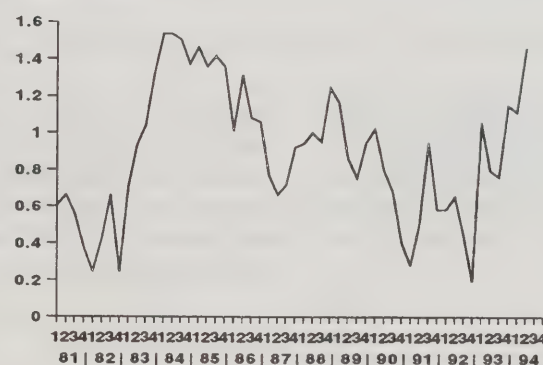
## Transportation Equipment

Increased motor vehicle sales, particularly in light trucks and minivans, boosted second quarter profits in the transportation equipment industry to \$1.5 billion from \$1.1 billion in the first quarter. After falling to \$0.2 billion in the fourth quarter of 1992, profits are now approaching the peak levels attained in the early 1980's (see chart 8).

**Chart 8**  
Operating Profits of  
Transportation Equipment

**Graphique 8**  
Bénéfices d'exploitation du  
Matériel de transport

\$ Billions - Milliards \$



## Matériel de transport

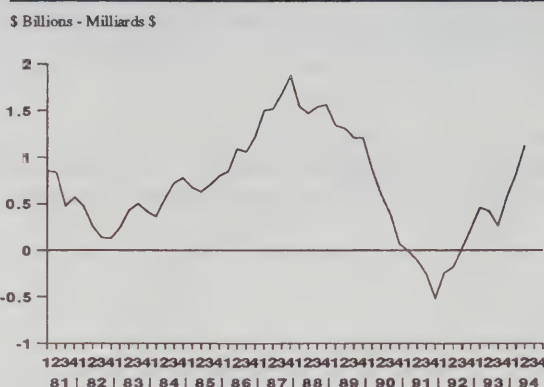
L'accroissement des ventes de véhicules automobiles, en particulier de camionnettes et de mini-fourgonnettes, a relevé les bénéfices de la branche d'activité du matériel de transport, qui passent ainsi de 1,1 milliard de dollars au premier trimestre à 1,5 milliard de dollars au deuxième. Après être tombés à 0,2 milliard de dollars au quatrième trimestre de 1992, les bénéfices de cette branche d'activité se rapprochent des sommets atteints au début des années 80 (graphique 8).

## Wood and Paper

Chart 9 illustrates the dramatic improvement in profits in the wood and paper industry since 1991 and early 1992, when operating losses were recorded. Second quarter operating profits jumped to \$1.1 billion from \$0.8 billion in the first quarter and an average of \$0.4 billion in 1993. Whereas profit gains were concentrated in the wood component of the industry over the previous two quarters, pulp and newsprint producers accounted for most of the second quarter improvement. Stronger prices, lower manufacturing costs and the weaker Canadian dollar have all contributed to the profit gains.

**Chart 9**  
Operating Profits of  
Wood and Paper

**Graphique 9**  
Bénéfices d'exploitation du  
Bois et papier



## Bois et papier

Le graphique 9 montre l'amélioration spectaculaire des bénéfices de la branche d'activité du bois et du papier depuis 1991 et le début de 1992, lorsqu'elle avait accusé des pertes d'exploitation. Les bénéfices d'exploitation passent de 0,8 milliard de dollars au premier trimestre de 1994, et d'une moyenne de 0,4 milliard de dollars en 1993, à 1,1 milliard de dollars au deuxième trimestre de 1994. Alors que, par rapport aux deux trimestres précédents, la hausse des bénéfices se concentre dans la composante du bois de cette branche d'activité, les producteurs de pâte de bois et de papier journal comptent pour la plus grande partie de l'amélioration au deuxième trimestre. Le raffermissement des prix, la diminution des coûts de la fabrication et l'affaiblissement du dollar canadien se sont combinés pour relever les bénéfices.

## Financial Industries

Chart 10 reveals that the financial industries posted a \$306 million increase in profits in the second quarter, but the improvement was concentrated in the chartered banks and property and casualty insurers. Excluding these two industries, the operating profits of the remaining financial industries declined \$204 million.

## Branches d'activité financières

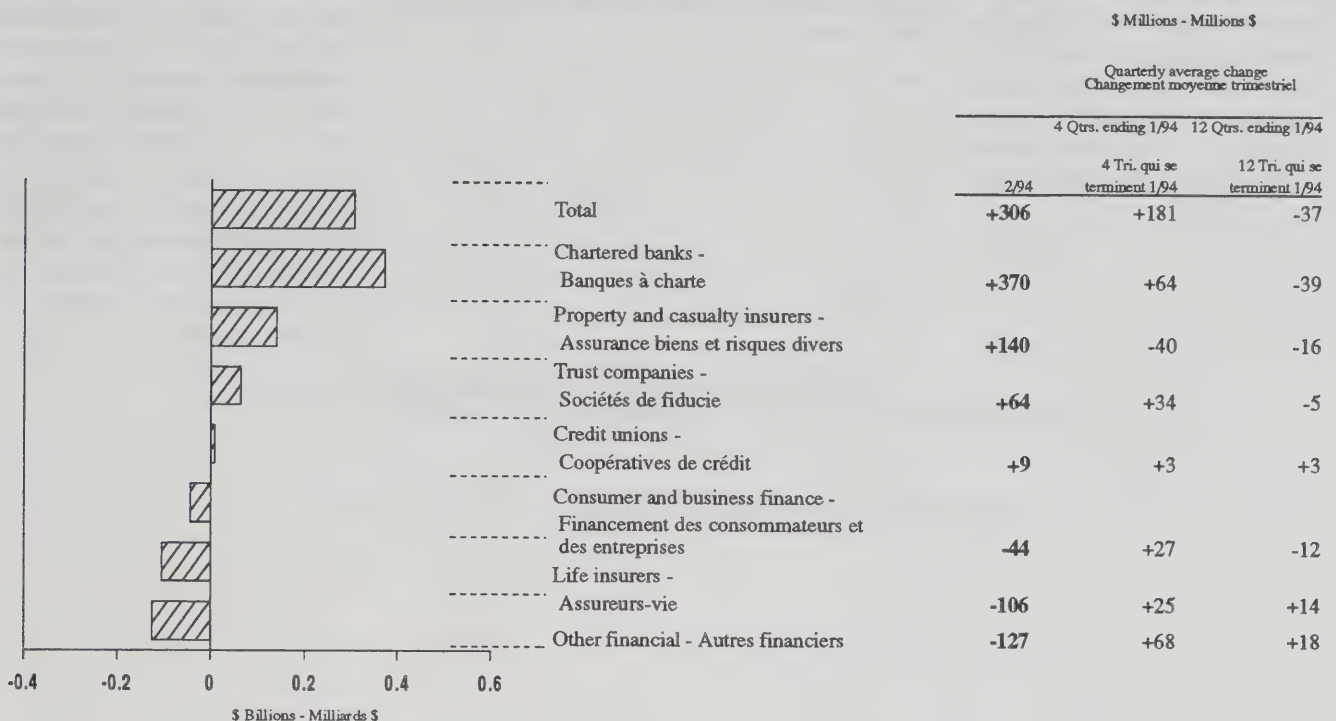
Le graphique 10 révèle que les branches d'activité financières enregistrent une augmentation de 306 millions de dollars des bénéfices au deuxième trimestre, mais que cette amélioration s'est concentrée chez les banques et les assureurs biens et risques divers. Si l'on exclut ces deux branches d'activité, les bénéfices d'exploitation des autres branches d'activité financières se replient de 204 millions de dollars.



### Chart 10 Changes in Operating Profits Financial Industries

**Graphique 10**

**Variation des bénéfices d'exploitation**  
**Branches d'activité financières**

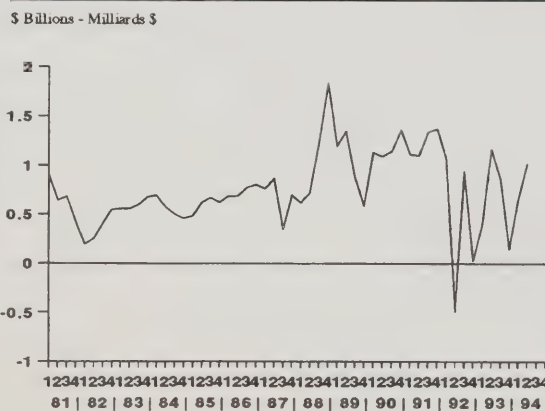


**Chartered Banks (Booked in Canada) and Other Deposit Accepting Intermediaries**

Second quarter operating profits increased to \$1.0 billion from \$0.6 billion in the first quarter and \$0.1 billion in the final quarter of 1993. Although much improved, profits remained below the \$1.2 billion level attained in the second quarter of 1993 and the peak of \$1.8 billion registered in the fourth quarter of 1988 (see chart 11).

**Chart 11**  
**Operating Profits of**  
**Chartered Banks &**  
**Other Deposit Accepting**  
**Intermediaries**

**Graphique 11**  
**Bénéfices d'exploitation**  
**des banques à charte**  
**et autres intermédiaires**  
**de type de dépôt**



### ilisées au Canada) et autres inter- médiaires de dépôt

Les bénéfices d'exploitation au deuxième trimestre de 1994 augmentent. Ils passent en effet de 0,6 milliard de dollars au premier trimestre, et de 0,1 milliard de dollars au quatrième trimestre de 1993, à 1,0 milliard de dollars. En dépit de cette grande amélioration, les bénéfices restent inférieurs au niveau de 1,2 milliard de dollars du deuxième trimestre de 1993 et au sommet de 1,8 milliard de dollars du quatrième trimestre de 1988 (graphique 11).

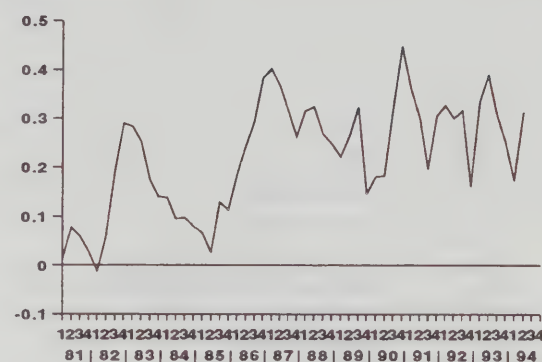
## Property and Casualty Insurers

Chart 12 shows that operating profits improved considerably in the second quarter, rising to \$313 million from \$173 million in the first quarter. Quarterly profits averaged \$321 million in 1993. A sizeable drop in second quarter claims contributed to the improved results.

**Chart 12**  
Operating Profits of  
Property and Casualty  
Insurers

**Graphique 12**  
Bénéfices d'exploitation  
des assurance biens et  
risques divers

\$Billions - Milliards \$



## Assurance biens et risques divers

Le graphique 12 permet de constater que les bénéfices d'exploitation s'améliorent de façon considérable au deuxième trimestre de 1994, passant de 173 millions de dollars au premier à 313 millions de dollars. En 1993, les bénéfices trimestriels s'élevaient en moyenne à 321 millions de dollars. L'amélioration des résultats s'explique en partie par une diminution notable des sinistres au deuxième trimestre.

**FINANCIAL PERFORMANCE AND POSITION**

**RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE**



## FINANCIAL PERFORMANCE AND POSITION

## Statement of Changes in Financial Position

## Non-Financial Industries

Table 1 shows the statement of changes in financial position for the non-financial industries. Operating activities generated \$14.0 billion in cash in the second quarter, up from \$10.4 billion in the first quarter. Cash from financing activities fell to \$8.1 billion from \$14.0 billion in the prior quarter. Affiliated borrowing and bond and debenture financing registered the largest declines.

Cash applied to investment activities rose to \$2.6 billion from \$2.0 billion in the first quarter. Cash applied to fixed assets increased to \$13.6 billion from \$12.0 billion, while dividend payments of \$5.5 billion were the highest since the fourth quarter of 1992.

## RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE

## État de l'évolution de la situation financière

## Branches d'activité non financières

Le tableau 1 présente l'état de l'évolution de la situation financière pour les branches d'activité non financières. Les activités d'exploitation rapportent une encaisse de 14,0 milliards de dollars au deuxième trimestre, comparativement à 10,4 milliards de dollars au premier. L'encaisse provenant des activités de financement tombe de 14,0 milliards de dollars au premier trimestre à 8,1 milliards de dollars au deuxième. Les emprunts et le financement obligataire des sociétés affiliées diminuent le plus.

L'encaisse servant aux placements augmente, passant de 2,0 milliards de dollars au premier trimestre à 2,6 milliards de dollars au deuxième. L'encaisse servant aux immobilisations s'accroît, de 12,0 milliards de dollars à 13,6 milliards de dollars. Les paiements de dividendes de 5,5 milliards de dollars sont les plus élevés depuis le quatrième trimestre de 1992.

**TABLE 1**  
Statement of Changes in Financial Position  
Non Financial Industries

**TABLEAU 1**  
État de l'évolution de la situation financière  
Branches d'activité non financières

	3 <sup>rd</sup> Quarter 3 <sup>ième</sup> trimestre 1993	4 <sup>th</sup> Quarter 4 <sup>ième</sup> trimestre 1993	1 <sup>st</sup> Quarter 1 <sup>er</sup> trimestre 1994	2 <sup>nd</sup> Quarter 2 <sup>ième</sup> trimestre 1994
	\$ Billions - Milliards \$			
<b>Sources - Provenances</b>				
Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation	13.7	18.9	10.4	14.0
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	11.0	-2.0	14.0	8.1
Total cash available - Total, encaisse	24.7	16.9	24.4	22.1
<b>Applications - Utilisations</b>				
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour les placements	5.8	1.9	2.0	2.6
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	13.3	10.7	12.0	13.6
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	4.9	5.0	4.8	5.5
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	24.0	17.6	18.8	21.7
<b>Increase/decrease in cash -</b>				
Augmentation/diminution de l'encaisse	0.7	-0.7	5.6	0.4

## Financial Industries

Table 2 shows the statement of changes in financial position for the financial industries. Operating activities actually utilized \$0.6 billion in cash, whereas financing activities generated \$12.9 billion in cash, well above the average of the last few years. Growth in deposits and equity financing accounted for the increase in financing activities.

Cash applied to investment activities increased from \$8.4 to \$9.1 billion, while cash applied to fixed assets slipped from \$0.9 billion to \$0.6 billion. Dividend payments fell to \$0.4 billion in the second quarter.

## Branches d'activité financière

Le tableau 2 montre l'état de l'évolution de la situation financière des branches d'activité financière. Les activités d'exploitation ont utilisé pour 0,6 milliard de dollars d'encaisse, alors que les activités de financement ont produit une encaisse de 12,9 milliards de dollars, montant très supérieur à la moyenne des dernières années. La croissance des dépôts et du financement par actions explique la hausse des activités de financement.

L'encaisse destinée aux placements augmente, passant de 8,4 milliards de dollars à 9,1 milliards, tandis que celle destinée aux immobilisations diminue et passe de 0,9 milliard de dollars à 0,6 milliard. Les paiements de dividendes tombent à 0,4 milliard de dollars au deuxième trimestre de 1994.

**TABLE 2**  
Statement of Changes in Financial Position  
Financial Industries

**TABLEAU 2**  
État de l'évolution de la situation financière  
Branches d'activité financière

	3rd Quarter 3 <sup>ième</sup> trimestre 1993	4th Quarter 4 <sup>ième</sup> trimestre 1993	1st Quarter 1 <sup>er</sup> trimestre 1994	2nd Quarter 2 <sup>ième</sup> trimestre 1994
	\$ Billions - Milliards \$			
<b>Sources - Provenances</b>				
Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation	5.8	14.5	-1.8	-0.6
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	6.0	8.1	7.6	12.9
Total cash available - Total, encaisse	11.8	22.6	5.8	12.3
<b>Applications - Utilisations</b>				
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour les placements	9.6	20.5	8.4	9.1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	0.5	0.7	0.9	0.6
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	0.9	1.4	0.9	0.4
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	11.0	22.6	10.2	10.1
<b>Increase/decrease in cash -</b>				
Augmentation/diminution de l'encaisse	0.8	-	-4.4	2.2

## Profit Margins

Profit margins (operating profits to operating revenue) measure the efficiency of enterprises in generating profits from revenue. Second quarter profit margins increased substantially, rising to 5.49% from 5.11% in the first quarter. As chart 13 shows, profit margins have generally been on the rise since the low of 2.84% was registered in the fourth quarter of 1992.

The non-financial industries' profit margins rose for the third consecutive quarter, reaching 4.92% in the second quarter from 4.58% and 4.16% in the previous two quarters. Chart 14 reveals that profit margins of the non-financial industries, although on the upswing, are still well below historical levels.

The financial industries have also experienced improved profit margins over the past few quarters. The second quarter margin of 10.46% was the strongest since the fourth quarter of 1991 (see chart 14).

## Return on Shareholders' Equity

The return on shareholders' equity increased to 5.55% in the second quarter from 4.70% in the first quarter and 3.39% in the final quarter of 1993. As seen on chart 15, the current rate of return is about midway between the high of almost 15% in 1988 and the -3.4% return on equity in the fourth quarter of 1992.

**Chart 13**  
Profit Margins  
- All Industries



**Graphique 13**  
Marges bénéficiaires  
- Toutes les branches d'activité

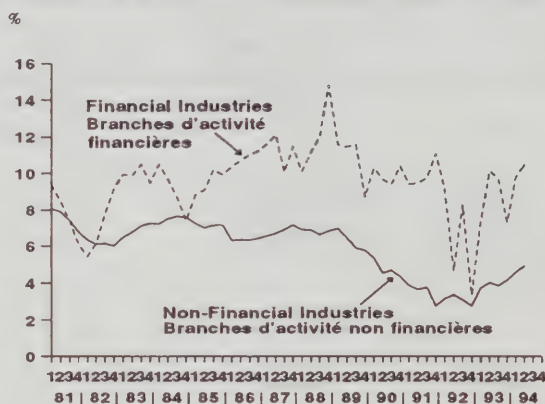
## Marges bénéficiaires

Les marges bénéficiaires (rapport des bénéfices d'exploitation aux revenus d'exploitation) mesurent l'efficacité des entreprises pour tirer des bénéfices à partir des revenus. Les marges bénéficiaires au deuxième trimestre augmentent de façon appréciable, passant de 5,11 % au premier trimestre à 5,49 %. Comme on peut le constater au graphique 13, les marges bénéficiaires sont en général à la hausse, après être passées par un minimum de 2,84 % au quatrième trimestre de 1992.

Les marges bénéficiaires des branches d'activité non financières augmentent pour le troisième trimestre consécutif et atteignent 4,92 % au deuxième trimestre de 1994, comparativement à 4,58 % et à 4,16 % les deux trimestres précédents. Le graphique 14 montre que les marges bénéficiaires des branches d'activité non financières, même si elles sont à la hausse, sont toujours très inférieures aux niveaux historiques.

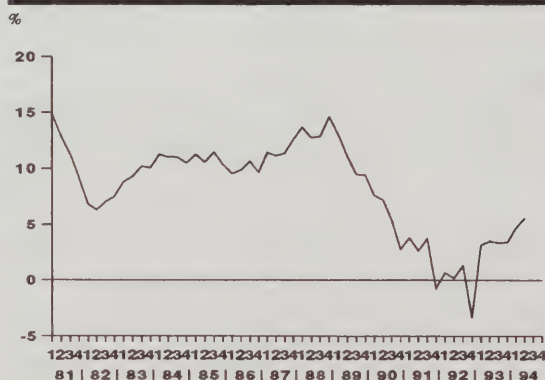
Les branches d'activité financières observent aussi une amélioration de leurs marges bénéficiaires au cours des derniers trimestres. La marge de 10,46 % du deuxième trimestre de 1994 est la plus élevée depuis le quatrième trimestre de 1991 (graphique 14).

**Chart 14**  
Profit Margins



**Graphique 14**  
Marges bénéficiaires

**Chart 15**  
Return on Equity  
- All Industries



**Graphique 15**  
Rendement de l'avoir  
Toutes les branches d'activité

## Rendement de l'avoir

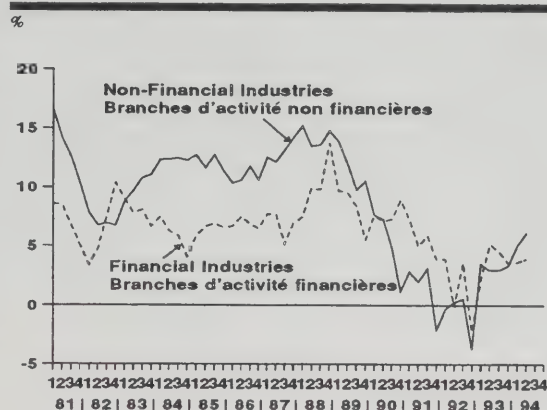
Le rendement de l'avoir augmente au deuxième trimestre de 1994, passant de 4,70 % au premier trimestre de l'année et de 3,39 % au quatrième trimestre de 1993, à 5,55 %. Comme on peut le voir au tableau 15, le taux de rendement actuel est à peu près à mi-chemin entre le sommet de presque 15 % atteint en 1988 et le minimum de -3,4 % observé au quatrième trimestre de 1992.



Chart 16 illustrates that throughout most of the 1990-93 period, the financial industries enjoyed rates of return on equity in excess of those achieved by the non-financial industries. Over the past two quarters, however, that situation has reversed. While the financial industries' return on equity hovered between 3.5% and 4.0% from the fourth quarter of 1993 to the current quarter, the non-financial industries' return on equity rose from 3.33% to 6.10% over the comparable period.

**Chart 16**  
Return on Equity

**Graphique 16**  
Rendement de l'avoir



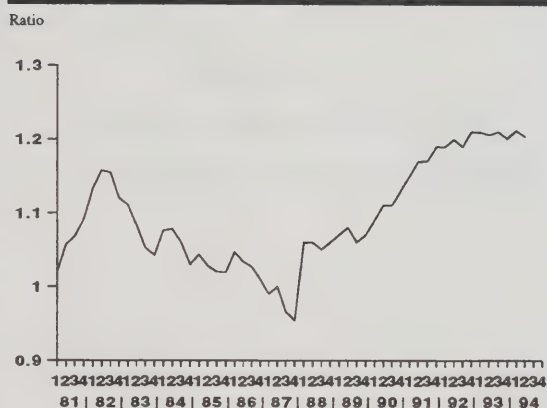
Le graphique 16 montre que, pendant la plus grande partie de la période 1990-1993, les branches d'activité financières avaient des taux de rendement de l'avoir supérieurs à ceux des branches d'activité non financières. Toutefois, au cours des deux derniers trimestres, cette situation s'est inversée. Alors que le rendement de l'avoir des branches d'activité financières reste compris entre 3,5 % et 4,0 % du quatrième trimestre de 1993 au deuxième trimestre de 1994, celui des branches d'activité non financières passe, au cours de cette même période, de 3,33 % à 6,10 %.

### Debt to Shareholders' Equity

The debt to shareholders' equity ratio is a measure of the solvency of enterprises. Chart 17 shows how this indicator fell below 1.00 in 1987 and then steadily rose over the next five years to just over 1.2 by 1992. The debt to equity ratio has remained relatively unchanged at that level over the past seven quarters. Over this period, the total debt has risen from \$515.5 billion in the fourth quarter of 1992 to \$560.6 billion in the second quarter of 1994. At the same time, however, total shareholders' equity increased from \$424.8 billion to \$465.4 billion.

**Chart 17**  
Debt to Equity Ratio  
- All Industries

**Graphique 17**  
Ratio des dettes à l'avoir  
- Toutes les branches d'activités



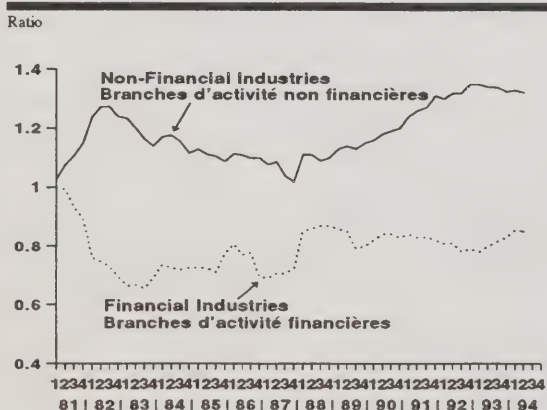
### Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement est une mesure de la solvabilité des entreprises. Le graphique 17 montre comment cet indicateur est tombé en dessous de 1,00 en 1987 et a ensuite augmenté de façon soutenue au cours des cinq années suivantes pour dépasser 1,2 en 1992. Le ratio d'endettement est resté relativement stable à ce niveau au cours des sept derniers trimestres. Pendant cette même période, la dette totale est passée de 515,5 milliards de dollars au quatrième trimestre de 1992 à 560,6 milliards de dollars au deuxième trimestre de 1994. En même temps, toutefois, l'avoir total des actionnaires est passé de 424,8 milliards de dollars à 465,4 milliards.

Chart 18 compares the debt to equity ratios of the non-financial and financial industries. The non-financial industries' debt to equity ratio remained relatively constant at 1.32 in the quarter, while the financial industries' ratio remained unchanged at 0.85.

**Chart 18**  
Debt to Equity Ratio

**Graphique 18**  
Ratio des dettes à l'avoir



Le graphique 18 compare les ratios d'endettement des branches d'activité non financières et financières. Le ratio des branches d'activité non financières est resté relativement constant, à 1,32, au cours du trimestre, alors que celui des branches d'activité financières est resté inchangé, à 0,85.



**SPECIAL STUDY :**  
**Sources of funds for financing capital**  
**expenditures of enterprises**

**ÉTUDE :**  
**Le financement des dépenses**  
**en immobilisations des entreprises**



## SOURCES OF FUNDS FOR FINANCING CAPITAL EXPENDITURES OF ENTERPRISES

### Introduction

This study is a first look at how individual enterprises finance their expenditures, in this case their capital expenditures. The study analyzes the sources of funds used to finance the capital expenditures for a group of large enterprises. It also looks at some of the characteristics of enterprises making capital expenditures. Finally it compares the financing of various industry groupings and enterprises having different performance characteristics.

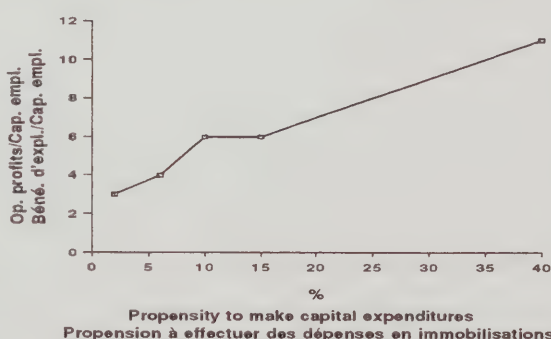
For this paper the group of enterprises observed was obtained by matching financing data provided to the Survey of Financial Statements related to this publication with capital expenditure data provided to the Large Company Capital Expenditures Survey of the Investment and Capital Stock Division of Statistics Canada. 186 enterprises were used. The reference year was 1992, the most recent year for which Large Company Capital Expenditure Survey data was available. The conclusions must be tempered by the fact that the study was limited to one year and to a limited group of enterprises.

### Characteristics of enterprises making capital expenditures

Before looking at the financing of capital expenditures it may be useful to look at some of the characteristics of the enterprises in relation to their propensity to make capital expenditures. Chart 19 relates profitability, measured by the ratio of operating profits to capital employed, to the propensity to make capital expenditures, measured here by the ratio of capital expenditure to capital assets. It clearly shows that the enterprises with higher capital expenditures relative to their capital assets were the more profitable. However, it is not clear if this is because those firms doing capital expenditures are the more profitable or if the more profitable firms find it easier to finance capital expenditures. Looking at the data over a longer period of time would be helpful.

**Chart 19**  
Operating profit to capital  
employed for enterprises  
making capital  
expenditures

%



## LE FINANCEMENT DES DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS DES ENTREPRISES

### Introduction

Voici le premier aperçu de la façon dont les entreprises financent leurs dépenses, et, dans ce cas, les dépenses en immobilisations. L'étude analyse les sources de fonds qui servent à financer les dépenses en immobilisations d'un groupe de grandes entreprises. Elle examine aussi quelques-unes des caractéristiques des entreprises effectuant des dépenses en immobilisations. Enfin, elle compare le financement de divers groupes de branches d'activité et d'entreprises présentant des caractéristiques de rentabilité différentes.

Pour ce travail, on a obtenu le groupe des entreprises observées par un couplage des données financières déclarées à l'Enquête sur les états financiers, qui se rattache à cette publication, et des données sur les dépenses en immobilisations provenant de l'Enquête sur les dépenses en immobilisations des grandes compagnies de la Division de l'investissement et du stock de capital de Statistique Canada. On a ainsi retenu 186 entreprises. L'année de référence est 1992, la dernière pour laquelle on dispose de données de l'Enquête sur les dépenses en immobilisations des grandes compagnies. En ce qui concerne les conclusions, il ne faut pas perdre de vue que cette étude est limitée à une année seulement et à un groupe restreint d'entreprises.

### Caractéristiques des entreprises effectuant des dépenses en immobilisations

**Graphique 19**  
Bénéfice d'exploitation/  
capital employé pour les  
entreprises effectuant des  
dépenses en immobilisations

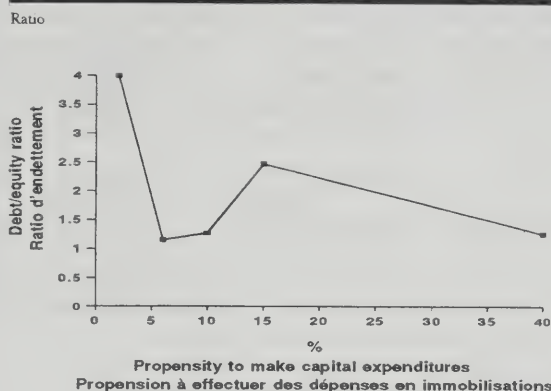
Avant d'examiner le financement des dépenses en immobilisations, il serait utile de voir quelques-unes des caractéristiques des entreprises en fonction de leur propension à faire des dépenses en immobilisations. Le graphique 19 rattache la rentabilité, mesurée par le ratio des bénéfices d'exploitation au capital employé, à la propension à effectuer des dépenses en immobilisations, que l'on mesure ici par le ratio des dépenses en immobilisations aux immobilisations. Il montre clairement que les entreprises dont les dépenses en immobilisations par rapport à leurs immobilisations plus élevées sont aussi les plus rentables. Toutefois, on ne peut déterminer

clairement si les entreprises qui effectuent des dépenses en immobilisations le font parce qu'elles sont les plus rentables, ou si les entreprises plus rentables trouvent qu'il est plus facile de financer les dépenses en immobilisations. Une étude des données sur une période plus longue serait utile.

Chart 20 relates financial risk, as measured by the ratio of debt to equity, to the propensity to make capital expenditures. It shows that enterprises making higher capital expenditures were generally in a less risky position. In the first quintile the debt burden appears to be so great as to almost completely impair these firms' ability to make capital expenditures. Capital expenditures were only at 2% of net capital assets while debt was 4 times equity. On the other hand in some industries capital expansion occurs cyclically. The high debt may reflect the conclusion of extensive financing for major expansion programs completed in previous years, with almost no investment in the current year. As a test of the hypotheses that firms with lower financial risk are more able to obtain outside funds and therefore make greater capital expenditures, the results of this study are limited. Again better test would be a study using a greater number of enterprises over a period of several years.

**Chart 20**  
Debt to equity ratio for  
enterprises making capital  
expenditures

**Graphique 20**  
Ratio d'endettement des  
entreprises effectuant des  
dépenses en immobilisations



Le graphique 20 met en relation le risque financier, mesuré par le ratio d'endettement, et la propension à faire des dépenses en immobilisations. Il montre que les entreprises qui effectuent des dépenses en immobilisations plus élevées se trouvent en général dans une position de risque moindre. Dans le premier quintile, le fardeau de la dette paraît être tellement élevé qu'il semble presque devoir empêcher l'entreprise d'effectuer des dépenses en immobilisations. Les dépenses en immobilisations ne représentaient que 2 % des immobilisations nettes, alors que la dette était égale à quatre fois les capitaux propres. Par contre, dans certaines branches d'activité, la croissance du capital est un

phénomène cyclique. La dette élevée pourrait traduire la conclusion d'importants programmes de financement pour des travaux d'expansion majeurs terminés les années précédentes, alors que les investissements sont presque inexistant pendant l'année courante. Comme test de l'hypothèse que les entreprises ayant un risque financier plus bas sont mieux placées pour se financer de l'extérieur, et par conséquent, accroître les dépenses en immobilisations, les résultats de cette étude ont une utilité limitée. De nouveau, un meilleur test serait une étude portant sur un plus grand nombre d'entreprises, couvrant une période de plusieurs années.

### Sources of financing - The model

The sources of financing capital expenditures are readily apparent for an enterprise having no other significant type of expenditure. But where there are two or more sources of funds and two or more types of expenditures, there is a "commingling of funds." The financial managers of enterprises presumably know how particular expenditures are financed, but this information is not collected by these surveys. Instead a model was developed to isolate the funding for each expenditure. The model attempts to simulate the logic of business financing decisions by prioritizing the sources and applications of funds.

Table 3 gives an example of such a model applied to one hypothetical enterprise. The sources/applications are shown in the first column and in the first row. They are listed in descending order of priority: short term financing and the more operational expenditures are ranked first, and long term, postponable expenditures and financing are ranked last. Note that the loan categories are shown net of borrowing and retirements for each enterprise. Therefore a (net) retirement of a bond issue having a due date is considered postponable on the assumption that the enterprise could have issued a replacement bond.

### Les sources de financement - le modèle

Les sources de financement des dépenses en immobilisations sont facilement identifiables pour une entreprise qui n'a pas d'autres importantes dépenses. Mais s'il y a deux sources de financement ou plus, et deux types de dépenses ou plus, les choses se compliquent. Les administrateurs financiers des entreprises savent probablement comment certains types de dépenses sont financés, mais ces renseignements ne sont pas recueillis par ces enquêtes. À la place, on a développé un modèle pour isoler le financement de chaque dépense. Le modèle essaie de simuler la logique des décisions de financement des entreprises en classant par ordre de priorité les sources et les utilisations des fonds.

Le tableau 3 donne un exemple d'un tel modèle, appliqué à une entreprise hypothétique. Les sources et les utilisations se trouvent dans la première colonne et dans la première ligne. Elles sont classées par ordre décroissant de priorité. Le financement à court terme et les dépenses plus opérationnelles sont classées au premier rang, et les dépenses à long terme, que l'on peut différer, au dernier. Il convient de noter que les catégories des prêts sont présentées nettes des emprunts et des remboursements pour chaque entreprise. Un remboursement (net) d'une émission d'obligations ayant une date d'échéance est considéré comme pouvant être différé si l'on suppose que l'entreprise aurait pu émettre une obligation de remplacement.



**TABLE 3**  
Example of financing model for a hypothetical enterprise

**TABEAU 3**  
Exemple d'un modèle de financement pour une entreprise hypothétique

Priority list of Funds (+) or Applications (-)	Amount	Operating losses	Increases in cash and portfolio investments	Repayment of commercial paper loans	Repayment of bank loans	Dividend payments
Liste des priorités des capitaux (+) ou des applications (-)	Montant	Pertes d'exploitation	Augmentation de l'encaisse et des placements de portefeuille	Remboursement des emprunts d'effets commerciaux	Remboursement des emprunts bancaires	Paiements de dividendes
Operating funds (before dividends) - Fonds de fonctionnement (avant dividendes)	33	x		14	19	
Decreases in cash and portfolio investments - Diminutions de l'encaisse et des placements de portefeuille	8		x		8	
Commercial paper borrowings - Emprunts par effets commerciaux	-14			x		
Bank borrowing - Emprunts bancaires	-42				x	
Dividend payments (-) - Paiements de dividendes	-14					x
Capital expenditures to maintain capacity (-) - Dépenses en immobilisations pour maintenir la capacité	-5	x	x	x	x	x
Mortgages and loan borrowing - Hypothèques et emprunts	0					
Net borrowing from affiliates - Emprunts nets auprès des sociétés affiliées	-7					
Equity issues - Émissions d'actions	-10					
Bond financing - Financement obligataire	-1					
Funds from disposal of assets - Capitaux provenant de la cession d'actifs	60				15	14
Capital expenditures to expand capacity (-) - Dépenses en capital pour accroître la capacité	-8	x	x	x	x	x
<b>Total</b>	<b>\$0</b>			<b>14</b>	<b>42</b>	<b>14</b>

In the example the \$14 million in repayment of commercial paper loans is financed out of operating funds (before dividends) of \$33 million, leaving \$19 million available for the next ranked application. This is a repayment of bank loans that requires \$42 million in funds: \$19 million will be provided from the remainder in operating funds, \$8 million from the decrease in cash and portfolio investments (the next ranked source), and finally \$15 million out of the \$60 million available from disposal of assets. The rest of the matrix is not shown but would be similarly completed.

Dans cet exemple, le remboursement de 14 millions de dollars de prêts par effets de financement est financé à partir des fonds de fonctionnement (avant dividendes) de 33 millions de dollars, ce qui libère 19 millions de dollars pour l'utilisation suivante. C'est un remboursement de prêts bancaires qui nécessite 42 millions de dollars: 19 millions proviendront du reste des fonds de fonctionnement, 8 millions de dollars, de la diminution de l'encaisse et des placements de portefeuille (source suivante, d'après le classement) et, enfin, 15 millions de dollars des 60 millions provenant de la cession d'actifs. Le reste de la matrice est calculé de la même façon.



The financing model was used to isolate the sources of financing capital expenditures. The results were then grouped into quintiles according to the ratio of capital expenditures to net capital assets. This measures the relative expenditure on capital assets and removes the element of size. The sources of financing were expressed as a percentage of the total capital expenditure.

Le modèle de financement a servi à isoler les sources du financement des dépenses en immobilisations. Les résultats ont été ensuite groupés en quintiles selon le ratio des dépenses en immobilisations aux immobilisations nettes. C'est une mesure des dépenses relatives en immobilisations, qui élimine le paramètre de la taille. Les sources de financement étaient exprimées en pourcentage du total des dépenses en immobilisations.

#### Sources of financing capital expenditures

In the Total row of Table 4, the results are shown for the 186 enterprises. It may be seen that operating funds were the most important source of funds, accounting for 27% of the total financing of capital expenditures, followed by funds from disposal of assets at 20%, bond financing, 16% and equity issues, 13%. The remaining categories of financing ranged between 3 and 6 percent. Table 4 also shows the results for the enterprises grouped into quintiles by their propensity to make capital expenditures.

#### Les sources de financement des dépenses en immobilisations

À la ligne du total du tableau 4, on présente les résultats pour les 186 entreprises. On peut constater que les fonds de fonctionnement sont la principale source de capitaux, avec 27 % du financement total des dépenses en immobilisations, suivis des capitaux provenant de la cession d'actifs, avec 20 %, du financement par obligations, avec 16 %, et des émissions d'actions, avec 13 %. Les autres catégories de financement représentent entre 3 et 6 %. Le tableau 4 présente aussi les résultats des entreprises groupées en quintiles selon leur propension à effectuer des dépenses en immobilisations.

**TABLE 4**  
Relative shares of the sources of financing capital expenditures

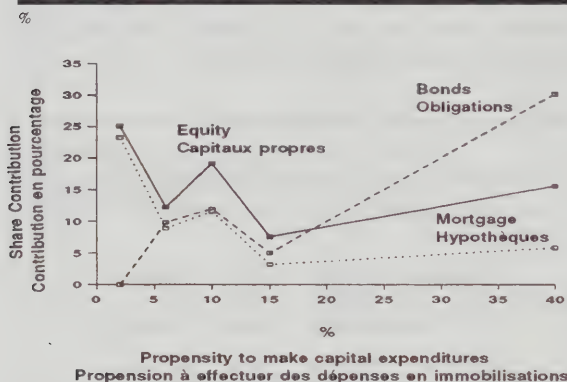
**TABLEAU 4**  
Parts relatives des sources de financement des dépenses en immobilisations

Capital expenditure to capital assets quintile	Operating funds	Cash and portfolio	Commercial paper	Bank loans	Mortgage loans	Loans from Affiliates	Equity Issues	Bond Issues	Funds from disposals	Total
Quintile des dépenses en immobilisations/immobilisations	Fonds de fonctionnement	Encaisse et placements de portefeuille	Effets commerciaux	Prêts bancaires	Prêts hypothécaires	Prêts des sociétés affiliées	Émissions d'actions	Émissions d'obligations	Capitaux provenant de cessions	Total
%										
40% (1st - 1er quintile)	12	3	1	4	6	6	15	30	23	100
15% (2nd - 2 <sup>e</sup> quintile)	41	4	11	2	3	4	8	5	22	100
10% (3rd - 3 <sup>e</sup> quintile)	20	1	11	5	11	8	19	12	13	100
6% (4th - 4 <sup>e</sup> quintile)	36	2	0	7	9	12	12	10	12	100
2% (5th - 5 <sup>e</sup> quintile)	25	2	0	11	23	3	25	0	11	100
<b>Total</b>	<b>27</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>20</b>	<b>100</b>

Charts 21 and 22 show that enterprises making larger capital expenditures in relation to their capital assets tended to finance more with bonds, whereas equity issues, and mortgage and bank borrowing were relatively more important to the smaller spenders. Funds from disposal of assets were also significant sources for the high spenders. Operating funds provided fully 41% of the financing for the second largest quintile (15% relative capital expenditure group). But for the highest quintile it may be supposed that expenditures were too high (at 40% relative to net capital assets) to be financed from operating funds and that this required very considerable bond financing, 30%, or nearly twice the average rate.

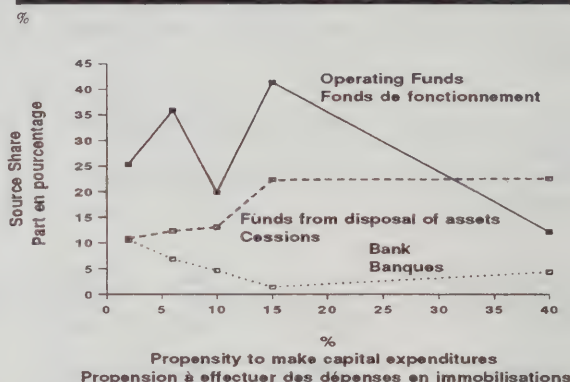
**Chart 21**  
Sources of financing  
capital expenditures  
1992

**Graphique 21**  
Sources de financement des  
dépenses en immobilisations  
1992



**Chart 22**  
Sources of financing  
capital expenditures  
1992

**Graphique 22**  
Sources de financement des  
dépenses en immobilisations  
1992



The greater use of bonds instead of equity by the highest spenders could be explained by a lower effective interest rate on bonds compared to cost of equity and an easier access to this type of financing. It is hoped to examine some of the effective costs of the types of capital used to finance capital expenditures in a future study.

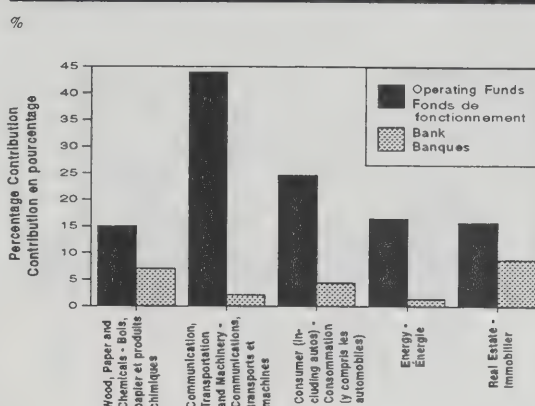
L'utilisation accrue des obligations, au lieu des actions, pour les investisseurs les plus importants pourrait s'expliquer par un taux d'intérêt effectif plus bas sur les obligations comparativement aux coûts des actions, et par un accès plus facile à ce type de financement. On espère examiner certains des coûts effectifs des types de capitaux utilisés pour financer les dépenses en immobilisations dans une étude ultérieure.

### Sources of financing by industry groupings<sup>1</sup>

In Charts 23, 24, and 25 the enterprises have been reordered according to broad industry groupings. Chart 23 illustrates the extensive use of operating funds to finance capital expenditures in the communication, transportation and machinery grouping. At 44%, it was approximately double the average for the other industries. This reflected the ability of the communication utilities to generate cash from operations even during the recession year of 1992. The chart also shows the relative importance of bank financing to the real estate grouping compared to other industries.

**Chart 23**  
Operating funds and bank financing

**Graphique 23**  
Fonds de fonctionnement et financement bancaire



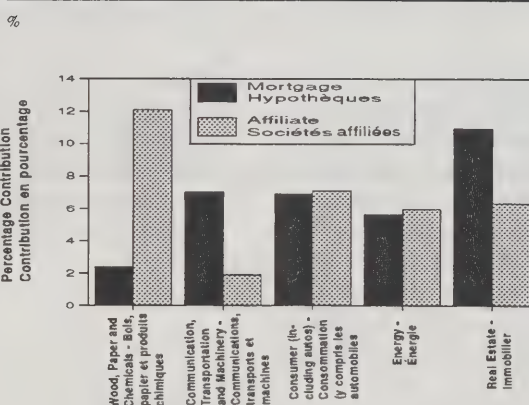
### Les sources de financement par groupe de branches d'activité<sup>1</sup>

Aux graphiques 23, 24 et 25, on a redispósé les entreprises en groupes généraux de branches. Le graphique 23 illustre l'utilisation intensive des fonds de fonctionnement pour financer les dépenses en immobilisations dans le groupe des communications, des transports et des machines. À 44 %, elle est environ deux fois supérieure à la moyenne des autres branches d'activité. Cela s'explique par la capacité de la branche des communications de produire de l'encaisse à partir des activités, même en 1992, année de la récession. Le graphique montre aussi l'importance relative du financement bancaire pour le groupe de l'immobilier par rapport à d'autres branches d'activité.

In Chart 24, as might be expected, the relative greater reliance on mortgages to finance capital expenditures in the real estate grouping compared to the remaining industries is also apparent. Affiliate borrowing was relatively more important to the wood, paper and chemicals grouping, reflecting, to some extent, the higher degree of foreign affiliation in these industries. In those cases the financing could ultimately be any of the other sources.

**Chart 24**  
Mortgage and affiliate borrowing

**Graphique 24**  
Hypothèques et emprunts auprès des sociétés affiliées



Au graphique 24, on constate également une utilisation relativement plus importante des hypothèques pour financer les dépenses en immobilisations dans le groupe de l'immobilier par rapport aux autres branches d'activité, ce qui est nullement surprenant. Les emprunts des sociétés affiliées sont relativement plus importants dans le groupe du bois, du papier et des produits chimiques, ce qui traduit, dans une certaine mesure, le degré plus élevé d'affiliation étrangère dans ces branches. Dans ces cas, le financement pourrait provenir en fin de compte de n'importe laquelle des autres sources.

<sup>1</sup> See appendix.

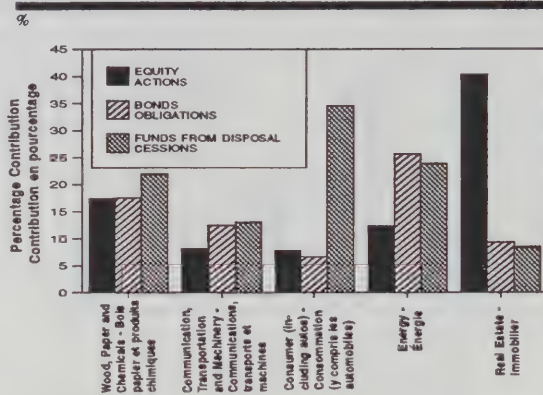
<sup>1</sup> Voir annexe.



In Chart 25 equity and bond financing and funds from disposal of assets are compared by industry grouping. Equity financing played a surprisingly strong role in the real estate grouping. In 1992 there was relatively little real estate construction activity, but it was largely financed by pension fund investment in the form of equity. Bonds financed relatively more capital expenditures in the capital intensive energy sector. Finally, funds from disposals of assets were relatively more significant in the food and consumer products (including automobiles) grouping. This may reflect the fact that these industries were going through an extensive period of restructuring, including selling off existing assets and investing in newer plants and equipment.

**Chart 25**  
Equity, bond and disposal  
of assets financing

**Graphique 25**  
Financement par actions,  
obligations et cession d'actifs



Le graphique 25, le financement par actions et par obligations et les capitaux provenant de la cession d'actifs sont comparés selon les groupes. Le financement par actions a joué un rôle curieusement important dans le cas du groupe de l'immobilier et autres. En 1992, il y a eu relativement peu d'activité de construction dans l'immobilier, mais elle a été financée dans une large mesure à partir des placements des caisses de retraite dans des actions. Les obligations ont financé relativement plus de dépenses en immobilisations dans le secteur à intensité de capital de l'énergie. Enfin, les capitaux provenant de la cession d'actifs ont joué un rôle relativement plus appréciable dans le groupe des aliments et des produits de consommation (y compris les automobiles). Ceci pourrait s'expliquer par le fait que ces branches d'activité traversaient une période de restructuration intense, comprenant la vente d'actifs existants et des investissements en usines et matériel plus modernes.

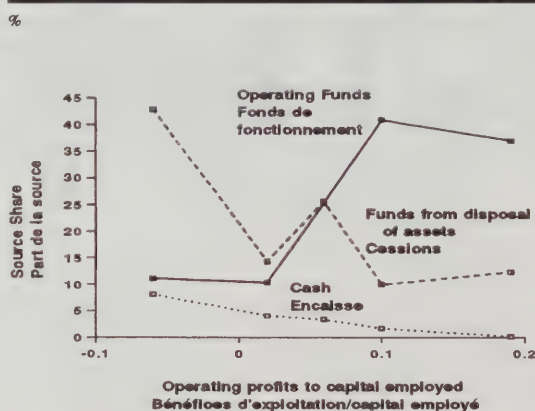
#### Sources of financing by size and profitability

The enterprises in the study were regrouped into quintiles according to profitability and size to understand how firms finance expenditures along these variables.

Chart 26 shows that enterprises with higher operating profits to capital employed financed about 40% of their capital expenditures from operating funds. The less profitable enterprises understandably financed only about 10% of capital expenditures from operating profits. They were forced to finance from funds obtained by disposing of existing assets and, to a lesser extent, by drawing down their cash and portfolio position.

**Chart 26**  
Financing capital expenditures  
by profitability

**Graphique 26**  
Financement des  
dépenses en immobilisations  
par rentabilité

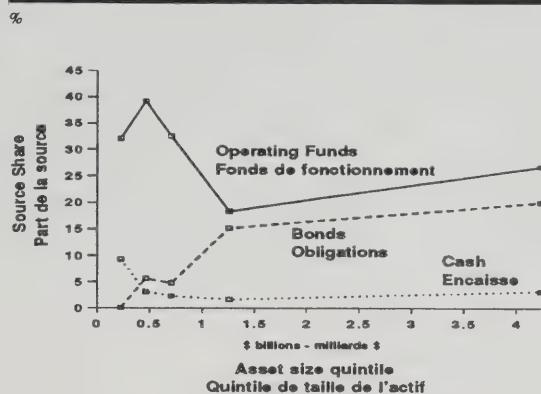


Le graphique 26 permet de constater que les entreprises ayant des bénéfices d'exploitation au capital employé plus élevés ont financé 40 % environ de leurs dépenses en immobilisations à partir des fonds de fonctionnement. Les entreprises moins rentables, cela s'entend, n'ont financé qu'environ 10 % des dépenses en immobilisations à partir des bénéfices d'exploitation. Elles ont dû se financer à partir des capitaux provenant de la cession d'actifs existants et, dans une moindre mesure, à partir de leur encaisse et de leur portefeuille de valeurs.

Chart 27 shows that operating funds were the most important source of funding of capital expenditures for enterprises with average asset sizes of less than \$1 billion. Decreases in cash and portfolio position were also relatively more important to this group. For the largest enterprises bond financing was relatively much more important than for the smaller sizes.

Chart 27  
Financing by asset size

Graphique 27  
Financement selon la  
taille de l'actif



Le graphique 27 permet de constater que les fonds de fonctionnement ont été la principale source de financement des dépenses en immobilisations des entreprises dont la taille moyenne de l'actif était de moins de 1 milliard de dollars. La diminution de l'encaisse et du portefeuille de valeurs a également plus d'importance pour ce groupe. Pour les plus grosses entreprises, le financement obligataire était relativement beaucoup plus grand que pour les entreprises de taille plus petite.

## Conclusions

This paper is a prototype for a future study of how enterprises finance capital expenditures. Only 186 enterprises were involved in this paper, although they accounted for about one third of total capital expenditures in 1992. In a future study approximately 3,000 non financial enterprises in the sample of the Survey of Financial Statements will be used, with more than two years of data.

The results of this study show that operating funds were the most important source of financing for all but the very highest spenders, even in 1992 when profits were at a cyclical low. It also shows that the enterprises making greater capital expenditures relative to their capital assets tended to be more profitable and in a better financial risk position. Finally it shows the relative importance of bond issues as opposed to equity issues in financing capital expenditures and particularly those of the high spenders. This occurred despite the fact that share issues were greater than bond issues for these enterprises.

## Conclusions

Cet article est le prototype d'une étude ultérieure de la façon dont les entreprises financent les dépenses en immobilisations. On n'a retenu ici que 186 entreprises, bien qu'elles comptaient pour le tiers environ du total des dépenses en immobilisations en 1992. Dans l'étude subséquente, on utilisera environ 3 000 entreprises non financières de l'échantillon de l'Enquête sur les états financiers, dont les données couvriront plus de deux ans.

Les résultats de la présente étude montrent que les fonds de fonctionnement ont été la principale source de financement pour toutes les entreprises, sauf celles qui investissent le plus, même en 1992, lorsque les bénéfices étaient à leur bas cyclique. Elle révèle aussi que les entreprises qui effectuent des dépenses en immobilisations plus élevées par rapport à leurs immobilisations ont tendance à être plus rentables et à se trouver dans une meilleure position en termes de risques financiers. Enfin, elle montre l'importance relative des émissions d'obligations par opposition aux émissions d'actions dans le financement des dépenses en immobilisations, en particulier, des entreprises qui investissent davantage, bien que ces dernières aient manifesté une plus grande préférence pour les émissions d'actions que pour les émissions d'obligations.





**APPENDIX**  
**(Special Study)**

**ANNEXE**  
**(Étude)**

## DISTRIBUTION OF ENTERPRISES

## CLASSIFICATION DES ENTREPRISES

### Industry Groupings - Groupe d'industrie

Paper, chemicals and metals - Papier, produits chimiques et produits en métal

- 03 Wood and Paper - Bois et papier
- 06 Chemicals - Produits chimiques
- 07 Ferrous Metals - Métaux ferreux
- 08 Non Ferrous Metals - Métaux non ferreux

Transportation, communication and machinery - Transports, communications et machines

- 17 Transportation Services - Services de transport
- 18 Printing and Publishing - Impression et édition
- 19 Communication - Communications
- 10 Machinery and Equipment - Machinerie et équipement
- 09 Metal Fabricating - Fabrication du métal
- 13 Electrical Products - Produits électriques
- 14 Electronic Equipment - Produits électroniques

Food, consumer products (including automobiles) - Aliments, produits de consommation (y compris les automobiles)

- 01 Food - Aliments
- 02 Beverages and Tobacco - Boissons et tabac
- 11 Motor Vehicles - Véhicules automobiles
- 12 Other Transportation Equipment - Autre matériel de transport
- 21 Accommodation, Restaurant, Recreation - Hébergement, restauration et récréation
- 22 Consumer Goods and Services - Biens et services de consommation

Energy - Énergie

- 04 Petroleum and Natural Gas - Pétrole et gaz naturel
- 05 Other Fuels and Electricity - Autres combustibles et électricité

Real Estate and Other - Immobilier et autres

- 15 Real Estate - Immobilier
- 16 Construction - Construction
- 20 General Services to Business - Services généraux aux entreprises

**DESCRIPTION OF THE DATA**

**DESCRIPTION DES DONNÉES**



## The Characteristics of the Data

### The Type of Data

This set of statistics consists of financial statements typically prepared by businesses or funds to record their financial position and performance.

Information collected as part of the business financial statement program provides data to serve two broad purposes. The first is to measure the financial position and performance of all businesses and groups of businesses by industry or sector. This is the main focus of this publication. It is analogous to the use made of the financial statements for individual businesses by managers, investors and lenders. This information is also transformed and used for a similar purpose in the GDP estimates of the Canadian System of National Accounts (CSNA) to measure corporate profits.

The second broad purpose is to provide information on financial holdings and transactions within and between sectors. Within the CSNA, the sectors of the domestic economy are defined as business, government and personal. When the data used to prepare this publication about the business sector are combined with information about the other sectors within the System of National Accounts, the combined set of data corresponds to the Financial Flow Accounts and the National Wealth Accounts. One specific area of interest which this data satisfies is measurement of the role of financial intermediaries in these holdings and transactions.

### a. Frequency and Reference Period

The data series are quarterly. The object is to cover a calendar reference period. However, the data collected for each enterprise cover fiscal quarters. Estimates for a calendar quarter are prepared by combining individual data for enterprises with different fiscal quarters. At the present time the calendar period is estimated by including all of the fiscal periods ending in the first, second or third months of the calendar quarter (see diagram 1). In the near

## Caractéristiques des données

### Type de données

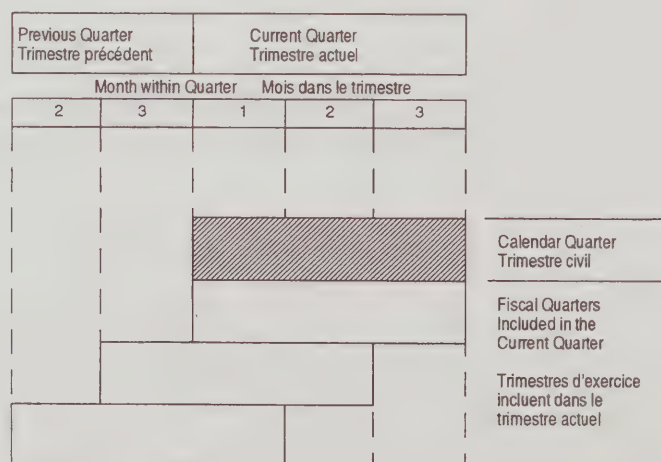
Cette série de statistiques correspond aux états financiers typiques que préparent les entreprises ou les établissements pour consigner leur situation financière et leur performance.

Les renseignements recueillis dans le cadre du programme des états financiers des entreprises ont deux grandes applications. Tout d'abord, ils permettent de déterminer la situation financière et la performance de toutes les entreprises et des groupes d'entreprises, selon la branche d'activité. C'est là l'objectif principal de la présente publication. Cette application est analogue à celle que les gestionnaires, les investisseurs et les prêteurs font des états financiers des différentes entreprises. Ces renseignements sont également transformés et utilisés à des fins semblables dans le cadre des estimations du PNB du système canadien de comptabilité nationale (SCCN), afin de mesurer les bénéfices des entreprises.

La deuxième grande application consiste à fournir des renseignements sur les avoirs et les opérations au sein même des secteurs et entre ces derniers. Dans le cadre du SCCN, les secteurs de l'économie nationale sont divisés en trois composantes: entreprises, administrations publiques et particuliers. Lorsque les données servant à préparer la présente publication sur les entreprises sont combinées aux données sur les autres secteurs du système de comptabilité nationale, il en résulte un ensemble de données qui correspond aux comptes des flux financiers et aux comptes du patrimoine. Les données permettent, plus précisément, de déterminer le rôle des intermédiaires relativement aux avoirs et aux opérations.

Diagram 1.

Diagramme 1.



### a. Fréquence et période de référence

Les données sont trimestrielles. L'objectif est de couvrir une période de référence civile. Cependant, les données recueillies pour chaque entreprise couvrent les trimestres d'exercice. Les estimations correspondant à un trimestre civil sont produites en associant les données des entreprises à différents trimestres d'exercice. À l'heure actuelle, les données estimatives de la période civile sont obtenues en incluant tous les exercices

future, this practice will be modified to include fiscal periods ending in the second and third months of the calendar quarter and the first month of the following calendar quarter.

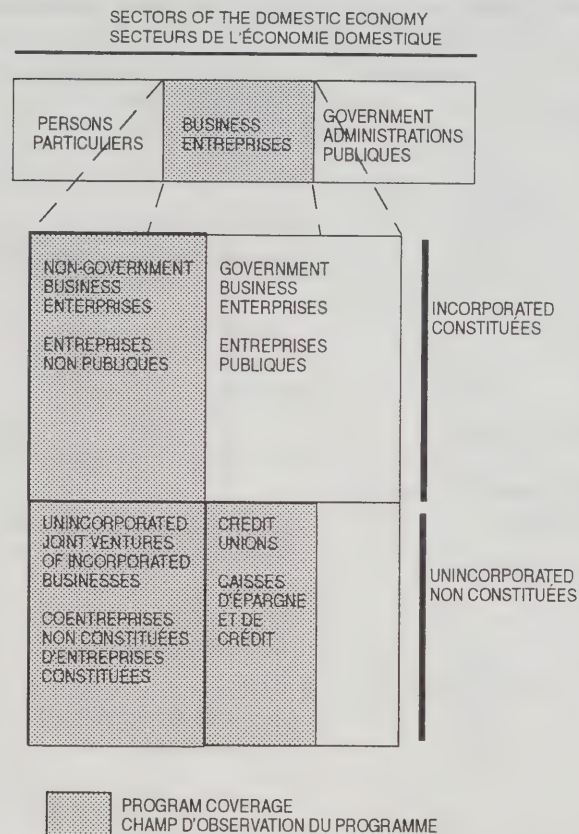
qui se terminent le premier, le deuxième ou le troisième mois du trimestre civil (voir diagramme 1). Cette méthode sera prochainement modifiée afin de pouvoir inclure les exercices qui se terminent le deuxième et le troisième mois du trimestre civil, et le premier mois du trimestre civil suivant.

### b. Coverage

As shown in diagram 2, the domestic economy consists of personal, business and government sectors. This publication covers a part of the business sector. The business sector can be thought of as consisting of two parts: incorporated and unincorporated. Within the incorporated sub-sector the quarterly financial statistics cover only the non-government business enterprises at present. Among the unincorporated businesses only unincorporated credit unions and unincorporated joint ventures of incorporated businesses are included.

Diagram 2.

Diagramme 2.



### b. Champ d'observation

Comme le montre le diagramme 2, l'économie nationale compte trois secteurs: les particuliers, les entreprises et les administrations publiques. La présente publication couvre une partie du secteur des entreprises. Ce dernier se divise en deux catégories: les entreprises constituées et les entreprises non constituées. Au niveau du sous-secteur des entreprises constituées, les données financières trimestrielles ne couvrent pour l'instant que les entreprises non publiques. Au niveau des entreprises non constituées, seules sont incluses les caisses d'épargne et de crédit non constituées et les coentreprises non constituées d'entreprises constituées.

### c. The Statistical Unit

The statistical unit is the enterprise. There are four standard statistical units in use within Statistics Canada for business statistics. These units are hierarchical and are listed from largest to smallest below:

- Enterprise
- Company
- Establishment
- Location

A simple definition of the enterprise is a family of businesses under common ownership and control for which a set of consolidated financial statements is produced on an annual basis.

### c. Unité statistique

L'entreprise est l'unité statistique. Aux fins des données sur les entreprises, Statistique Canada se fonde sur quatre unités statistiques normalisées. Il existe un ordre hiérarchique. Elles sont énumérées ci-après dans l'ordre descendant.

- Entreprise
- Compagnie
- Établissement
- Emplacement

Voici une définition simple de l'entreprise: regroupement d'activités sous une même propriété et un même contrôle pour lequel une série d'états financiers sont produits sur une base annuelle.



## d. Financial Data Items

### i. Concepts, Definitions and Practices

The concepts and definitions for most industries are based on the guidelines of the Canadian Institute of Chartered Accountants. Regulated industries may follow practices and definitions determined by the regulators. However, these practices are usually similar to the Generally Accepted Accounting Principles (GAAP) of the Canadian Institute of Chartered Accountants.

### ii. Scope

The financial items presented in this publication are those included in the following accounts or statements:

- Balance Sheet,
- Income Statement, and
- the Statement of Change in Financial Position.

Although they are not included in this publication, additional financial items are available for some industries:

- Capital Expenditures
- Other Specialized Accounts e.g. Underwriting Account of Insurers

### iii. Classification and Presentation

There is no widely accepted standard classification of financial items. Accordingly, it was necessary to devise one in order to present information in a homogeneous way for all enterprises. Not all financial items are compiled by all industries: only 101 common items are available for all industries. There are many more (178 items) which are available for only some industries.

### iv. Detail

There are three sets of financial items available. Going from least to most detailed they are historical, condensed and detailed. The condensed level and the historical level of detail are included in this publication. A list of detailed financial items can be obtained by contacting the Industrial Organization and Finance Division (see inside front cover).

## d. Éléments de données financières

### i. Concepts, définitions et méthodes

Les concepts et les définitions de la plupart des entreprises se fondent sur les lignes directrices de l'Institut canadien des comptables agréés. Les entreprises réglementées peuvent adopter les méthodes et les définitions établies par les responsables de la réglementation. Cependant, ces méthodes sont habituellement semblables aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) de l'Institut canadien des comptables agréés.

### ii. Portée

Les données financières que contient la présente publication sont celles qui figurent dans les comptes ou les états suivants:

- Bilan
- État des résultats
- État de l'évolution de la situation financière

Bien qu'ils ne figurent pas dans la présente publication, d'autres éléments d'information sont disponibles pour certaines entreprises, notamment:

- Dépenses en immobilisations
- Autres comptes spécialisés (par exemple, compte de garantie des assureurs)

### iii. Classification et présentation

Il n'existe aucune classification normalisée et généralement reconnue des éléments de données financières. Aussi a-t-il été nécessaire d'en établir une afin d'obtenir une présentation uniforme pour toutes les entreprises. Tous les éléments de données financières ne sont pas consignés par toutes les entreprises: il n'existe que 101 éléments communs à ces dernières. Nombre d'autres éléments (178) ne sont disponibles que pour certaines entreprises.

### iv. Niveau de détail

Il existe trois ensembles d'éléments de données financières (du niveau moins détaillé au niveau le plus détaillé): les données historiques, les données abrégées et les données détaillées. Les données abrégées et les données historiques figurent dans la présente publication. On peut obtenir une liste des éléments détaillés en s'adressant à la Division de l'organisation et des finances de l'industrie (voir au dos de la page couverture).



## e. Industrial Classification

The industrial classification used is the Standard Industrial Classification for Companies and Enterprises 1980 (SIC-C). Most other economic statistical series use the Standard Industrial Classification 1980 (SIC-E). The SIC-C classification results in more meaningful classification of companies and enterprises which engage in more than one activity. Data classified using the SIC-C illustrate how the Canadian economy is structured. A

## e. Classification des industries

Le système de classification utilisé est celui de la Classification type des industries pour compagnies et entreprises, 1980 (CTI-C). Pour la plupart des autres séries de données économiques, on utilise la Classification type des industries, 1980 (CTI-E). La CTI-C permet de mieux classer les compagnies et les entreprises qui exercent plus d'une activité. Les données classées selon la CTI-C reflètent la structure de l'économie canadienne. Elles permettent de déterminer la spécialisa-

Diagram 3.

Diagramme 3.

SIC-C (1980)/CTI-C			SIC-E (1980)/CTI-E		
NAME/NOM	SECTOR	SUB-SECTOR & SEGMENT/INDUSTRY	DIVISION	MAJOR GROUP/SUB-GROUP/GRAND GROUPE/SOUS-GROUPE	NAME/NOM
	SECTEUR	SOUS-SECTEUR ET SEGMENT INDUSTRIE			
WOOD & PAPER BOIS ET PAPIER	B		C		LOGGING & FORESTRY INDUSTRIES INDUSTRIES DE L'EXPLOITATION FORESTIÈRE ET DES SERVICES FORESTIERS
FORESTRY FORESTIÈRE		06		04/041	LOGGING INDUSTRY INDUSTRIE DE L'EXPLOITATION FORESTIÈRE
Logging Abattage		061		05/051	FORESTRY SERVICES INDUSTRY INDUSTRIE DES SERVICES FORESTIERS
Forestry Services Services Forestiers		062	E		MANUFACTURING INDUSTRIES INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES
WOOD & WOOD PRODUCTS BOIS ET PRODUITS DU BOIS		07		25	WOOD INDUSTRIES INDUSTRIES DU BOIS
Wood Products Produits de Bois		071		251	Sawmill, Planing Mill and Shingle Mill Products Scieries, Ateliers de Rabotage et Usines de Bardeaux
Wood & Wood Products- Integrated Operations Bois et Produits de Bois Opérations Intégrées		072		252	Veneer and Plywood Placages et Contreplaqués
Forest Products & Lumber Wholesaling Produits de Bois et Bois de Construction - Commerce de Gros		073		254	Sash, Door and Other Millwork Portes, Chassis et Autres Bois Travillés
WOOD & PAPER PRODUCTS PRODUITS DE BOIS ET PAPIERS		08		256/258/ 259	Wooden Box, Casket and Other Wood Boîtes, Cercueils, Bières et Autres Industries du Bois
Pulp & Paper Manufactu- ring Fabrication de Pâtes et Papiers		081		27	PAPER & ALLIED PRODUCTS INDUSTRIES INDUSTRIES DU PAPIER ET PRODUITS CONNEXES
Wood, Pulp & Paper Integrated Operations Bois, Pâtes & Papiers, Opérations Intégrées		082		271	Pulp & Paper Pâtes et Papiers
Paper Products Manufac- turing Fabrication de Produits en Papier		083		272/273/ 279	Asphalt Roofing, Paper Box and Other Papier-Toiture Asphalte, Boîtes en Carton et Autres Industries des Produits en Papier
Paper & Paper Products Wholesaling Papiers et Produits en Papiers, Commerce de Gros		084	I		WHOLESALE TRADE INDUSTRIES INDUSTRIES DU COMMERCE DE GROS
WOOD, WOOD PRODUCTS & PAPER INTEGRATED OPERATIONS BOIS, PRODUITS DE BOIS ET PAPIER, OPERATIONS INTÉGRÉES		09		56	METAL, HARDWARE, PLUMBING, HEATING & BUILDING MATERIALS INDUSTRIES, WHOLESALE INDUSTRIES DES MÉTAUX, ARTICLES DE QUINCAILLERIE, MATÉRIEL DE PLOMBERIE ET DE CHAUFFAGE, MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION, COMMERCE DE GROS
Wood, Wood Products & Paper, Integrated Operations Bois, Produits de Bois et Papier, Opérations Intégrées		091		563	Lumber & Building Materials, Wholesale Bois et Matériaux de Construction, Commerce de Gros
				59	OTHER PRODUCT INDUSTRIES, WHOLESALE INDUSTRIES DE PRODUITS DIVERS, COMMERCE DE GROS
				592	Paper & Paper Products, Wholesale Papier et Produits du Papier, Commerce de Gros
				599	Other Products Wholesale Autres Produits, Commerce de Gros

SIC-C presentation makes it possible to see how specialized and how diverse are the activities of companies and enterprises. The SIC-C accomplishes this by providing classes for combined and integrated activities at the most detailed level of the classification.

For example, consider a large enterprise involved in activities related to wood, logging, sawmills and pulp and paper manufacturing and distribution. The SIC-E provides a class for each of these activities. The SIC-C provides classes for each of these activities and in addition various combinations of those activities.

The preceding diagram (diagram 3) illustrates how these two classifications relate for this group of industries. In the chart a link will appear if an enterprise in the left column (SIC-C) could have an establishment in the classification on the right column (SIC-E). The chart illustrates that cases of a one to one or many to one relationship between the two classifications are rare. If the classification cells had been at the most detailed level of the classifications, there would have been more one to one or one to many linkages.

#### f. Industrial Detail

As with financial items, there are three different levels of industrial detail available: historical, condensed level and detailed. The condensed and historical levels are contained in this publication. A list of the detailed industry level is available on request.

tion et la diversité des activités des compagnies et des entreprises. Pour ce faire, la CTI-C fournit des catégories pour les activités combinées et les activités intégrées, au niveau le plus détaillé de la classification.

Prenons, par exemple, une vaste entreprise dont les activités touchent le bois, abattage, scieries et fabrication et distribution des pâtes et papiers. La CTI-E fournit des catégories pour chacune de ces activités. La CTI-C fournit également des catégories pour chacune des activités, ainsi que différentes combinaisons de ces activités.

Le diagramme précédent (diagramme 3) montre dans quelle mesure ces deux systèmes de classification sont liés entre eux en ce qui concerne ce groupe d'industries. Dans le graphique, un lien apparaît si à l'entreprise qui se trouve dans la colonne de gauche (CTI-C) correspond un établissement dans la colonne de droite (CTI-E). Le graphique montre que les cas de rapports biunivoques ou univoques entre deux systèmes de classification sont rares. Si les cellules avaient été au niveau de classification le plus détaillé, les rapports biunivoques ou univoques auraient été beaucoup plus nombreux.

#### f. Niveaux de détail des industries

Il existe trois différents niveaux de détail pour les industries, tout comme pour les éléments de données financières: données historiques, données agrégées et données détaillées. Les données agrégées et détaillées figurent dans la présente publication. On peut obtenir sur demande la liste des données détaillées sur les industries.

### Deriving the Estimates

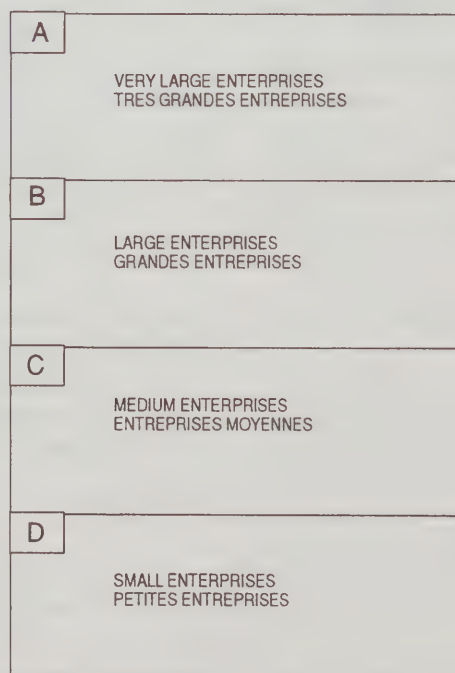
#### The Statistical Methodology

##### i. General

The overall estimates are derived from two different components. A portion is obtained from a quarterly mail-out questionnaire sample survey (A and B in diagram 4). Sample results are multiplied by a weighting factor to represent the universe from which the sample was drawn. The remaining portion of the estimate is derived by applying movements from sampled units to annual data for that stratum (C and D in diagram 5).

Diagram 4.

Diagramme 4.



### Obtention des estimations

#### Méthode statistique

##### i. Généralités

Les estimations globales sont dérivées de deux différentes composantes. Une partie provient du questionnaire postal d'une enquête-échantillon trimestrielle (A et B dans le diagramme 4). Les résultats sont multipliés par un coefficient de pondération afin de représenter l'univers duquel provient l'échantillon. Le reste des estimations est obtenu en appliquant les mouvements des unités échantillonnées aux données annuelles correspondant à cette strate (C et D dans le diagramme 5).

## ii. Sample Design

A stratified random sample is used. There are two size strata for each of 153 industries. All units in the stratum A are selected. For the second stratum (stratum B), sampling rates vary by industry but average to about 1 unit selected in 2.

## iii. Stratum Boundaries

The stratum boundaries (A, B, C, and D in diagram 5) can vary by industry. The boundaries are described in the following chart.

## ii. Plan de l'échantillon

On utilise un échantillon aléatoire stratifié. Il existe deux strates de taille différente pour chacune des 153 industries. Toutes les unités de la strate A sont sélectionnées. Pour ce qui est de la deuxième strate (strate B), le taux d'échantillonnage varie selon l'industrie, mais il est en moyenne d'environ une unité sur deux.

## iii. Limites des strates

Les limites des strates (A, B, C et D dans le diagramme 5) varient selon l'industrie. Elles sont décrites dans le graphique suivant.

Diagram 5.  
Stratum Boundaries

Diagramme 5.  
Limites des strates

Stratum Strate	SIC-C Subsector CTI-C sous-secteur	Lower Stratum Limit Limite inférieure des strates		Upper Stratum Limit Limite supérieure des strates	
		Assets - Actifs (\$ millions)	Revenue - Revenu	Assets - Actifs (\$ millions)	Revenue - Revenu
<b>A</b> (take-all) (tirage complet)	i) 01-59, 65-89	50	100	..	..
	ii) 60, 6211, 6212, 6214, 6221 6411	take-all tirage complet		..	..
	iii) 61, 6213, 63, 64 (except 6411)	25	..	..	..
	iv) 6216, 6239	100	..	..	..
	v) 6229	50	..	..	..
<b>B</b> (take-some) (tirage partiel)	i) 02-09, 1011, 1021, 1022, 1041, 1091, 1092, 12-24, 26-29, 3021, 31, 33-39, 41-59, 65-83, 85, 89	10	25	50	100
	ii) 01, 1031, 1051, 1099, 11, 25, 30 (except 3021), 32, 86	10	35	50	100
	iii) 40	25	25	50	100
	iv) 61, 6213, 63, 64	10	..	25	..
	v) 6216, 6239	50	..	100	..
	vi) 6229	25	..	50	..
	vii) 84, 87, 88	10	50	50	100
<b>C and D</b> (take-none) (tirage nul)	i) 61, 6213, 63	-	.025	25	...
	ii) see B above voir B en haut	-	.025	(see lower stratum limits in B above) (voir les limites des strates du poste B)	

Note: Special reporting arrangements exist in some financial subsectors.

Nota: Des modalités de déclaration s'appliquent dans certains sous-secteurs financiers.



#### iv. Sample Weights and Imputation for Incomplete Responses or Non-Response

Units which do not respond in the current period are imputed (their characteristics are estimated). Units are imputed by adding a growth factor to the data reported when the unit last responded to the survey. The growth factor is estimated using the survey responses for the units that are most similar to the unit being imputed.

Sampling and the calculation of weights pertains only to that part of the population of enterprises which are in scope for survey purposes, namely Strata A and B in diagram 4. To understand both the sampling strategy and the calculation of weights, it is necessary to divide the population of enterprises strata A and B into two parts - those that were in the universe at the time of selection and those that have been added since the original sample selection. In this strategy the weights for those in the sample at the time of selection would be calculated using the inverse of the probability of selection for the stratum to which the unit belongs and would not change except for adjustments due to restructuring of units. New units in the universe (births) are selected with certainty i.e. have a weight of one.

#### v. Seasonal Adjustment

The seasonal adjustment method used is a computerized ratio-to-moving average method in widespread use at Statistics Canada. It is based on the U.S. Bureau of the Census Method II, but has some additional features. For a more complete description of these features refer to "X11 ARIMA/88 Seasonal Adjustment Method Foundations and User's Manual". The seasonal component reflects sub-annual movements caused by characteristic weather changes, holidays or other factors which tend to recur every year at approximately the same time. The seasonal adjustment process attempts to quantify the seasonal component in a time series and to remove its effect from observed data.

Series containing no significant seasonality have not been seasonally adjusted. In these cases, the unadjusted series are used in the place of seasonally adjusted data.

### Quality Measures

There are two categories of errors in statistical information - sampling errors and non-sampling errors. Sampling errors are errors that arise because estimates are being prepared based on only a sample of the universe rather than collecting information from all units in the universe. These errors can be measured.

#### iv. Poids de l'échantillon et imputation des réponses incomplètes et des non-réponses

Les données des unités qui ne répondent pas au questionnaire de la période courante sont imputées (on détermine leurs caractéristiques). On impute les nouvelles données en ajoutant un facteur de croissance aux dernières données fournies par l'unité. Ce facteur est établi en fonction des réponses au questionnaire d'enquête des unités qui sont le plus comparables à l'unité dont les données doivent être imputées.

La méthode d'échantillonnage et le calcul des poids ne se rapportent qu'aux entreprises de l'univers dont la portée correspond aux objectifs d'enquête, c'est-à-dire strates A et B dans le diagramme 4. Pour mieux comprendre la méthode d'échantillonnage et le calcul des poids, il est nécessaire de diviser l'univers des entreprises (strates A et B) en deux groupes: celles qui faisaient partie de l'univers au moment de la sélection et celles qui ont été ajoutées depuis la sélection initiale de l'échantillon. Selon cette méthode, les poids correspondant aux entreprises qui faisaient partie de l'échantillon au moment de la sélection seraient calculés selon l'inverse de la probabilité de sélection de la strate à laquelle appartient l'unité. Ils demeureraient les mêmes sauf s'il faut apporter des ajustements attribuables à la restructuration de l'unité. Les unités ajoutées à l'univers (créations) sont sélectionnées avec certitude, c'est-à-dire que leur poids équivaut à 1.

#### v. Désaisonnalisation

La méthode de désaisonnalisation choisie est une méthode informatisée de rapport à la moyenne mobile largement utilisée à Statistique Canada. Elle se fonde sur la méthode II du U.S. Bureau of the Census, mais présente des caractéristiques additionnelles. On peut obtenir une description plus complète de ces caractéristiques en consultant la publication "La Méthode de désaisonnalisation X11 ARIMA/88 - Fondements et guide d'utilisation". Le mouvement saisonnier traduit les mouvements infra-annuels causés par les variations caractéristiques du climat, les congés fériés ou les autres facteurs qui tendent à réapparaître chaque année à peu près au même moment. Par la méthode de désaisonnalisation, on tente de mesurer le mouvement saisonnier dans une série chronologique et d'en éliminer l'effet sur les données d'observation.

Les données qui ne contiennent pas un degré élevé de saisonnalité n'ont pas été désaisonnalisées. Dans ce cas, on utilise les données non désaisonnalisées plutôt que les données désaisonnalisées.

### Mesures de la qualité

Il existe deux catégories d'erreurs dans les statistiques: les erreurs d'échantillonnage et les erreurs d'observation. Les erreurs d'échantillonnage surviennent lorsque les estimations sont établies en fonction d'un seul échantillon de l'univers et non en fonction de toutes les unités de l'univers. Ces erreurs sont mesurables.

Non-sampling errors can arise from a variety of sources and are much more difficult to measure and their importance can differ according to the purpose to which the data are being put. Among the non-sampling errors are errors in the information provided by respondents and errors in processing, such as data capture.

### Sampling Errors

Sample surveys are designed to provide the highest sampling efficiency (the smallest sample that will produce a sampling error of a given size). This optimization is usually only performed for a limited number of variables, limited by the data items which are available at the time of sample design and selection, the resources available and the complexity introduced by trying to optimize for many variables at one time. The sample used for these statistics was designed to produce a reasonable level of accuracy for assets, revenue and profits. Consequently other items may be much less accurately estimated. An example of such an item is dividends. Overall sampling errors for the take-all and take-some strata will be estimated in the future and provided on request.

### Estimation Errors in the Non-Sampled Strata

The estimate for small businesses (C and D strata in the chart) is prepared by applying the movements for sampled units to their annual total. The error introduced by this method depends on two factors - the contribution of this strata to the overall estimate and the error in estimating the movement of the strata using sampled units. The contribution of the non-sampled strata to the overall estimates is approximately 20% of assets and 40% of revenue. It will be possible to measure the error in the movement of this strata when several years of annual data are available. The size of revision in annual data which are independently produced will provide a measure of the error.

### Other Non-Sampling Errors

There are no objective measures of other non-sampling errors available for these statistics. However, many reporting and data entry errors are corrected as a result of editing the data. This is particularly effective for financial data where accounting relationships are well known.

Les erreurs d'observation peuvent provenir de plusieurs sources. Il est beaucoup plus difficile de les mesurer et leur importance peut varier selon l'application que l'on veut faire des données. Parmi les erreurs d'observation, on relève les erreurs qui se trouvent dans les renseignements fournis par les répondants et les erreurs de traitement, par exemple au moment de la saisie des données.

### Erreurs d'échantillonnage

Les enquêtes-échantillons sont conçues de façon à ce que l'échantillonnage soit le plus efficace possible (le plus petit échantillon où on relèvera une erreur d'échantillonnage d'une taille donnée). Cette optimisation ne s'applique normalement qu'à un nombre limité de variables, limité par les éléments d'information disponibles au moment du plan et de la sélection de l'échantillon, par le niveau de ressources disponibles et la complexité inhérente à l'optimisation simultanée de nombreuses variables. L'échantillon utilisé pour obtenir les statistiques qui nous intéressent a été choisi de façon à fournir un niveau acceptable de précision relativement à l'actif, aux recettes et aux bénéfices. Par conséquent, les estimations pour d'autres éléments, par exemple les dividendes, peuvent être moins précises. Les erreurs d'échantillonnage pour les strates à tirage complet et à tirage partiel seront établies à l'avenir et fournies sur demande.

### Erreurs d'estimation dans la strate non échantillonnée

Les estimations des petites entreprises (strates C et D dans le graphique) sont produites en appliquant les mouvements des unités échantillonnées à leur total annuel. L'introduction d'une erreur au moyen de cette méthode dépend de deux facteurs: la contribution de cette strate aux estimations globales et l'erreur au niveau de l'estimation du mouvement de la strate à partir des unités échantillonnées. La contribution de la strate non échantillonnée aux estimations globales est 20% des actifs et 40% des recettes. Il sera possible de mesurer l'erreur dans le mouvement de cette strate lorsque les données annuelles disponibles s'échelonneront sur plusieurs années. L'ampleur de la révision des données annuelles qui sont produites séparément donnera une idée de l'importance de l'erreur.

### Autres erreurs d'observation

Il n'existe aucun autre moyen objectif de mesurer les autres erreurs d'observation dans ces statistiques. Cependant, la révision des données permet de corriger nombre d'erreurs de déclaration et de saisie des données. Cette méthode s'applique particulièrement bien aux données financières dont les liens comptables sont bien connus.



## Limitations of the Data

To be valid for either time-series or cross-sectional analysis, the definitions of data must be consistent within time periods or across time periods. Put differently, the differences and similarities in data must reflect only real differences and not differences in the concepts or definitions used in preparing the data.

The ability to use the data for analysis depends on the conceptual framework in which the data is being used.

These data are consistent with the Generally Accepted Accounting Principles (GAAP) of the Canadian Institute of Chartered Accountants. As such they do not agree with the concepts of the CSNA for example.

If the GAAP concepts are appropriate for the application of the data, then there may still be some problems of consistency (between units or over time) for items where GAAP does not prescribe a particular treatment or allows some latitude.

One of the general problems with GAAP for some uses is that it prescribes a historical cost treatment of assets (ie. their cost at the time of acquisition). This means that comparisons over time and across industries may not be valid for balance sheet data or for ratios derived from the Balance Sheet.

## Limites des données

Pour pouvoir s'appliquer à l'analyse des séries chronologiques ou à l'analyse transversale, les définitions des données doivent être uniformes à l'intérieur d'une même période et d'une période à l'autre. En d'autres mots, les écarts et les similitudes dans les données ne doivent traduire que des écarts réels, et non des écarts au niveau des définitions ou des concepts employés pour produire les données.

La capacité d'utiliser les données aux fins d'analyse dépend du cadre conceptuel dans lequel les données sont utilisées.

Ces données sont conformes aux Principes comptables généralement reconnus (PCGR) de l'Institut canadien des comptables agréés. Elles ne sont pas conformes aux concepts du SCCN.

Si les PCGR conviennent à l'application des données, il peut subsister des problèmes d'uniformité (entre les unités ou dans le temps) pour certains éléments pour lesquels les PCGR ne prévoient aucun traitement particulier ou permettent une certaine latitude.

L'un des problèmes généraux que posent les PCGR pour certaines applications est le fait que, selon ces principes, il faut déterminer le coût d'origine des éléments d'actif (c.-à-d. le coût au moment de l'acquisition). Cela signifie que les comparaisons établies dans le temps et entre les industries ne seront pas valables du point de vue du bilan ou des ratios dérivés du bilan.



**APPENDIX**

**ANNEXE**

**DEFINITIONS OF FINANCIAL RATIOS**

Included in this publication are the following financial ratios.

**Return On Capital Employed - All Industries****FORMULA**

$$\frac{\text{Profit before extraordinary gains and interest on borrowings net of tax (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Borrowings} + \text{Loans and accounts with affiliates} + \text{Total equity} + \text{Deferred income tax}}$$

**NOTE:** The calculation of profit before extraordinary gains and interest on borrowings net of tax is based on the implicit tax rates of the individual statistical enterprises, except when extreme tax rates result from tax recoveries and other accounting practices.

**Return On Equity - All Industries****FORMULA**

$$\frac{\text{Profit before extraordinary gains (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Total equity}}$$
**Profit Margin - All Industries****FORMULA**

$$\frac{\text{Operating profit (S.A.)} \times 100}{\text{Operating revenue (S.A.)}}$$
**Debt To Equity - All Industries****FORMULA**

$$\frac{\text{Borrowing} + \text{Loans and accounts with affiliates}}{\text{Total equity}}$$
**Working Capital Ratio  
- Non-financial Industries  
Except Construction & Real Estate**
**FORMULA**

$$\frac{\text{Current assets}}{\text{Current liabilities}}$$
**DÉFINITION DES RATIOS FINANCIERS**

Cette publication contient les ratios financiers suivants:

**Rendement des capitaux employés - Toutes les branches d'activité****FORMULE**

$$\frac{\text{Bénéfices avant gains extraordinaires et intérêts sur emprunts nets des impôts (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Emprunts} + \text{Emprunts et comptes auprès des sociétés affiliées} + \text{Avoir total} + \text{Impôt sur le revenu différé}}$$

**NOTA:** Le calcul des bénéfices avant gains extraordinaires et intérêts sur emprunts nets des impôts repose sur les taux d'impôt implicites des entreprises statistiques, sauf lorsque des taux d'impôt extrêmes résultent de recouvrements fiscaux et autres pratiques comptables.

**Rendement de l'avoir - Toutes les branches d'activité****FORMULE**

$$\frac{\text{Bénéfices avant gains extraordinaires (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Avoir total}}$$
**Marge bénéficiaire - Toutes les branches d'activité****FORMULE**

$$\frac{\text{Bénéfices d'exploitation (DES)} \times 100}{\text{Revenus d'exploitation (DES)}}$$
**Ratio des dettes à l'avoir - Toutes les branches d'activité****FORMULE**

$$\frac{\text{Emprunts} + \text{Emprunts et comptes auprès des sociétés affiliées}}{\text{Avoir total}}$$
**Ratio du fonds de roulement  
- Branches d'activité non-financières  
(sauf construction et immobilier)**
**FORMULE**

$$\frac{\text{Actif à court-terme}}{\text{Passif à court terme}}$$

**Return On Assets - Trusts, Credit Unions, Banks**

## FORMULA

$$\frac{\text{Profit before extraordinary gains (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Total assets}}$$

**Rendement de l'actif - Sociétés de fiducie, caisses d'épargne et de crédit et banques**

## FORMULE

$$\frac{\text{Bénéfices avant gains extraordinaires (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Actif total}}$$

**Capital Ratio - Trusts, Credit Unions, Banks**

## FORMULA

$$\frac{\text{Total assets}}{\text{Total equity}}$$

**Ratio du capital - Sociétés de fiducie, caisses d'épargne et de crédit et banques**

## FORMULE

$$\frac{\text{Actif total}}{\text{Avoir total}}$$

**Operating Costs Per \$100 Assets  
- Trusts, Credit Unions, Banks**

## FORMULA

$$\frac{\text{Operating expenses (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Total assets}}$$

**Coûts d'exploitation par \$100 d'actif  
- Sociétés de fiducie, caisses d'épargne et de crédit et banques**

## FORMULE

$$\frac{\text{Dépenses d'exploitation (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Actif total}}$$

**Net Risk Ratio  
- Life Insurers, Property and Casualty**

## FORMULA

$$\frac{\text{Premiums and annuity considerations and Net premiums earned (S.A.)} \times 4}{\text{Total equity - Appropriated retained earnings}}$$

**Ratio de risque net  
- Sociétés d'assurance-vie, biens et risques divers**

## FORMULE

$$\frac{\text{Prime et contreparties de rentes et Primes nettes acquises (DES)} \times 4}{\text{Avoir total - bénéfices non répartis appropriés}}$$

**Combined Ratio - Property And Casualty**

## FORMULA

$$\frac{\text{Underwriting expenses (S.A.)}}{\text{Net premiums earned (S.A.)}}$$

**Ratio combiné - Sociétés d'assurance-vie et risques divers**

## FORMULE

$$\frac{\text{Dépenses d'assurance (DES)}}{\text{Primes nettes acquises (DES)}}$$

**Note:**

A package of detailed examples of financial ratio calculation is also available on request.

**Nota:**

Une trousse documentaire contenant des exemples détaillés de calcul des ratios financiers est disponible sur demande.





**STATISTICAL TABLES**

**TABLEAUX STATISTIQUES**

Table 1 - Total all industries (excluding investment and holding companies)

Tableau 1 - Total, toutes les branches d'activité (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	2,042,678	2,075,344	2,096,372	2,163,973	2,197,855
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	88,601	91,216	90,590	92,167	94,897
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	163,045	167,970	171,502	178,147	189,518
Inventories - Stocks	124,071	124,292	124,162	131,345	133,144
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	209,012	215,093	218,069	231,149	237,009
Portfolio investments - Placements de portefeuille	257,061	260,975	267,633	268,099	268,674
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	337,824	339,384	345,225	345,004	346,092
Non-mortgage - Non hypothécaires	311,160	314,980	321,952	331,196	337,817
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-16,563	-17,086	-18,582	-19,011	-19,221
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	25,957	28,544	27,279	27,140	28,404
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	458,731	462,513	461,915	477,249	479,876
Other assets - Autres actifs	83,780	87,463	86,628	101,490	101,645
Liabilities - Passifs	1,610,558	1,638,342	1,659,739	1,706,474	1,732,424
Deposits - Dépôts	614,807	617,552	622,832	625,531	636,235
Actuarial liabilities of insurers - Passif actuariel des assureurs	112,006	113,463	114,667	115,264	114,825
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	208,450	214,217	224,892	236,750	239,079
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	132,587	134,206	135,332	145,539	146,207
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	96,539	97,862	95,546	98,687	103,204
From others - Auprès d'autres	71,602	72,758	71,812	77,558	77,900
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	33,555	33,916	32,131	35,355	36,072
Bonds and debentures - Obligations	134,923	137,809	138,741	144,718	144,974
Mortgages - Hypothèques	52,111	52,164	51,042	52,716	52,250
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	33,551	33,686	32,882	33,890	34,169
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	25,857	28,445	27,279	27,140	28,404
Other liabilities - Autres passifs	94,572	102,265	112,584	113,329	119,107
Equity - Avoir	432,120	437,002	436,634	457,500	465,432
Share capital - Capital-actions	229,883	234,290	238,326	251,824	256,592
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	35,687	35,727	34,254	36,688	37,370
Retained earnings - Bénéfices non répartis	166,549	166,985	164,054	168,987	171,469
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	300,042	300,828	316,044	310,037	334,755
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	260,372	261,610	276,363	270,397	294,914
Insurers' premiums and annuity considerations - Primes des assureurs et contreparties de rentes	9,307	8,885	9,464	9,735	9,678
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	18,180	17,733	17,546	17,688	17,296
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	594	849	639	262	38
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	11,588	11,751	12,032	11,954	12,829
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	285,289	286,514	303,262	293,986	315,855
Insurers' claims and normal increase in actuarial liabilities - Sinistres des assureurs et augmentations normales du passif actuariel	9,166	8,984	9,881	9,853	9,298
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	10,531	10,738	10,922	11,274	11,882
Interest - Intérêts	7,876	7,386	7,311	6,808	6,457
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	257,716	259,407	275,149	266,051	288,218
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	14,753	14,314	12,782	16,052	18,899
Other Revenue - Autre revenu	2,619	2,459	2,332	2,175	2,670
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	2,619	2,459	2,332	2,175	2,670
Other Expenses - Autres dépenses	9,698	9,702	9,814	9,984	10,376
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	9,698	9,702	9,814	9,984	10,376
Gains/losses - Gains/pertes	-278	40	-1,235	204	49
Profit before income tax - Bénéfice avant Impôt sur le revenu	7,412	7,127	4,081	8,462	11,259
Income tax - Impôt sur le revenu	3,091	2,824	1,748	3,596	4,152
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	369	94	25	163	273
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	4,690	4,397	2,359	5,028	7,381
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-1	229	5	14	-1
Net profit - Bénéfice net	4,690	4,626	2,364	5,043	7,380



Table 1 - Total all industries (excluding investment and holding companies)

Tableau 1 - Total, toutes les branches d'activité (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	17,906	19,457	33,366	8,661	13,404
Net profit - Bénéfice net	4,690	4,626	2,364	5,043	7,380
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	10,531	10,738	10,922	11,274	11,882
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	221	114	-244	319	241
Working capital - Fonds de roulement	-2,681	815	7,626	6,208	-11,448
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	5,439	3,491	12,740	-14,378	5,438
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-293	-327	-42	196	-89
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	10,967	16,995	6,080	21,576	21,084
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	3,077	2,963	5,354	2,553	8,004
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-436	1,465	-2,328	-517	4,571
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	1,336	1,563	1,296	4,722	615
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,294	340	-1,866	2,411	698
Bonds and debentures - Obligations	326	2,809	1,276	4,310	306
Mortgages - Hypothèques	-165	50	-1,179	-585	-413
Other - Autres	-365	1,582	-1,508	3,474	306
Equity - Avoir	5,901	6,224	5,036	5,208	6,996
Total cash available - Total, encaisse	28,873	36,452	39,447	30,237	34,488
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	9,029	15,419	22,415	10,440	11,697
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-363	7,183	3,701	6,162	5,457
Portfolio investments - Placements de portefeuille	12,152	2,665	5,629	-3,321	529
Loans - Prêts	-2,760	5,570	13,085	7,600	5,711
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	12,746	13,782	11,433	12,939	14,196
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	5,837	5,746	6,387	5,701	5,977
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	27,612	34,947	40,235	29,080	31,870
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	1,261	1,505	-788	1,157	2,618
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	296,192	301,528	311,202	319,601	330,148
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	13,990	13,568	14,023	16,338	18,115
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	3,781	3,662	3,698	5,371	6,462
Net profit - Bénéfice net	3,780	3,891	3,704	5,385	6,461
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.24%	4.23%	4.74%	4.78%	5.12%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.50%	3.35%	3.39%	4.70%	5.55%
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.72%	4.50%	4.51%	5.11%	5.49%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.206	1.210	1.201	1.212	1.204
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.19%	1.80%	3.21%	2.70%	3.30%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.57%	2.04%	3.20%	2.05%	2.89%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	15.53%	-3.01%	3.35%	16.51%	10.88%

**Table 2 - Total non-financial industries**  
**Tableau 2 - Total des branches d'activité non financières**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	991,808	1,007,220	1,006,928	1,056,123	1,073,054
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	38,035	39,084	38,161	43,051	43,440
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	132,754	136,024	137,183	139,259	149,021
Inventories - Stocks	124,069	124,290	124,159	131,345	133,144
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	154,281	158,556	160,657	167,209	172,002
Portfolio investments - Placements de portefeuille	27,845	28,901	27,625	28,932	27,480
Loans - Prêts	16,597	16,733	16,208	16,404	16,469
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	433,099	436,805	435,946	450,469	453,215
Other assets - Autres actifs	65,143	66,842	67,002	79,468	78,297
Liabilities - Passifs	667,232	678,663	679,275	711,694	724,069
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	143,734	146,053	150,296	154,427	156,311
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	113,438	115,440	114,183	123,899	125,047
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	87,334	87,268	85,842	87,780	90,180
From others - Auprès d'autres	58,866	59,351	58,151	61,374	61,812
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	22,239	22,857	21,119	23,144	23,556
Bonds and debentures - Obligations	103,400	105,268	105,966	111,154	110,976
Mortgages - Hypothèques	50,123	50,185	49,031	50,563	50,069
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	33,216	33,241	32,761	33,431	33,617
Other liabilities - Autres passifs	54,882	59,001	61,927	65,922	72,503
Equity - Avoir	324,576	328,557	327,654	344,429	348,984
Share capital - Capital-actions	182,004	186,487	189,523	200,320	203,097
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	30,148	30,527	28,940	30,890	31,789
Retained earnings - Bénéfices non répartis	112,424	111,543	109,191	113,218	114,098
Current assets - Actifs à court terme	320,823	324,729	324,039	344,040	352,062
Current liabilities - Passifs à court terme	255,558	259,522	260,262	270,426	275,547
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	266,269	267,859	282,641	276,185	301,406
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	256,164	257,564	272,029	265,797	290,267
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	10,104	10,293	10,611	10,386	11,137
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	255,180	256,962	271,385	263,898	286,242
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	10,223	10,415	10,660	10,814	11,238
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	244,957	246,547	260,725	253,084	275,004
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	11,089	10,896	11,256	12,287	15,164
Other Revenue - Autre revenu	2,619	2,459	2,332	2,175	2,670
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	2,619	2,459	2,332	2,175	2,670
Other Expenses - Autres dépenses	8,192	8,189	8,282	8,363	8,554
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	1,806	1,761	1,807	1,766	1,863
Long-term debt - Dette à long terme	6,386	6,429	6,475	6,597	6,690
Gains/losses - Gains/pertes	-392	-81	-1,262	142	133
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	399	638	869	551	458
Others - Autres	-790	-719	-2,131	-408	-326
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	5,126	5,085	4,044	6,242	9,414
Income tax - Impôt sur le revenu	2,267	2,176	1,879	2,828	3,548
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	320	113	-56	144	254
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	3,178	3,022	2,108	3,558	6,119
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-1	229	4	14	-1
Net profit - Bénéfice net	3,177	3,251	2,112	3,572	6,119



Table 2 - Total non-financial industries

Tableau 2 - Total des branches d'activité non financières

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	12,539	13,696	18,902	10,422	14,002
Net profit - Bénéfice net	3,177	3,251	2,112	3,572	6,119
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	10,223	10,415	10,660	10,814	11,238
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	253	132	-183	190	422
Working capital - Fonds de roulement	-5,876	-1,234	2,616	2,416	-10,053
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	4,997	1,445	3,724	-6,825	6,448
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-236	-312	-27	255	-172
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	6,693	10,977	-1,992	13,978	8,152
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	314	83	-1,468	-1,403	2,481
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-237	1,995	-1,178	4,938	1,109
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	513	625	-1,818	1,313	393
Bonds and debentures - Obligations	406	1,784	1,042	3,747	-127
Mortgages - Hypothèques	-130	60	-1,106	-732	-443
Other - Autres	637	910	-1,337	1,063	399
Equity - Avoir	5,189	5,519	3,873	5,051	4,340
Total cash available - Total, encaisse	19,231	24,673	16,911	24,399	22,155
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	100	5,822	1,862	1,983	2,603
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-702	4,554	3,530	1,423	3,939
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,041	1,077	-1,184	630	-1,400
Loans - Prêts	-238	191	-484	-70	65
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour Immobilisations	12,128	13,313	10,766	12,035	13,598
Purchases - Achats	15,675	14,863	17,340	14,519	16,360
Disposals - Réalisations	3,546	1,549	6,573	2,483	2,761
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	4,909	4,868	5,026	4,816	5,535
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	17,137	24,003	17,654	18,834	21,736
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	2,094	670	-744	5,566	418
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	262,229	268,066	277,307	286,831	296,601
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	10,545	10,324	11,546	13,135	14,606
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	2,390	2,433	2,729	4,338	5,325
Net profit - Bénéfice net	2,390	2,662	2,733	4,353	5,324
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.02%	4.09%	4.87%	4.92%	5.27%
Return on equity - Rendement de l'avoir	2.95%	2.96%	3.33%	5.04%	6.10%
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.02%	3.85%	4.16%	4.58%	4.92%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.341	1.340	1.325	1.329	1.323
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.255	1.251	1.245	1.272	1.278
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.27%	2.23%	3.45%	3.43%	3.41%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.95%	2.41%	3.11%	2.99%	3.03%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	9.53%	-2.10%	11.84%	13.76%	11.20%



Table 3 - Total finance and insurance industries (excluding investment and holding companies)

Tableau 3 - Total des branches d'activité financière et d'assurances (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	1,050,870	1,068,124	1,089,444	1,107,850	1,124,802
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	50,566	52,132	52,429	49,115	51,457
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	30,291	31,946	34,318	38,888	40,497
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	54,731	56,537	57,412	63,940	65,007
Portfolio investments - Placements de portefeuille	229,216	232,074	240,008	239,167	241,194
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	329,590	331,036	337,018	336,494	337,667
Non-mortgage - Non hypothécaires	302,796	306,594	313,951	323,303	329,773
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-16,548	-17,073	-18,569	-18,997	-19,207
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	25,957	28,544	27,279	27,140	28,404
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	25,632	25,708	25,969	26,780	26,661
Other assets - Autres actifs	18,637	20,622	19,626	22,021	23,348
Liabilities - Passifs	943,326	959,678	980,464	994,779	1,008,354
Deposits - Dépôts	614,807	617,552	622,832	625,531	636,235
Actuarial liabilities of insurers - Passif actuariel des assureurs	112,006	113,463	114,667	115,264	114,825
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	64,716	68,164	74,596	82,323	82,768
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	19,149	18,766	21,149	21,640	21,160
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	9,205	10,594	9,705	10,907	13,025
From others - Auprès d'autres	12,735	13,408	13,661	16,184	16,088
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	11,315	11,060	11,012	12,211	12,517
Bonds and debentures - Obligations	31,523	32,542	32,776	33,564	33,998
Mortgages - Hypothèques	1,989	1,979	2,011	2,152	2,181
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	335	445	121	459	552
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	25,857	28,445	27,279	27,140	28,404
Other liabilities - Autres passifs	39,690	43,265	50,657	47,407	46,604
Equity - Avoir	107,544	108,445	108,980	113,071	116,447
Share capital - Capital-actions	47,879	47,803	48,803	51,504	53,495
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	5,539	5,201	5,314	5,798	5,582
Retained earnings - Bénéfices non répartis	54,126	55,442	54,863	55,769	57,371
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	33,773	32,970	33,403	33,853	33,349
Sales of services - Ventes de services	4,208	4,045	4,335	4,600	4,647
Insurers' premiums and annuity considerations - Primes des assureurs et contreparties de rentes	9,307	8,885	9,464	9,735	9,678
Interest - Intérêts	17,694	17,266	17,128	17,207	16,753
Dividends - Dividendes	485	465	417	480	541
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	594	849	639	262	38
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	1,484	1,458	1,421	1,568	1,691
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	30,109	29,552	31,877	30,088	29,613
Insurers' claims and normal increase in actuarial liabilities - Sinistres des assureurs et augmentations normales du passif actuariel	9,166	8,984	9,881	9,853	9,298
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	308	323	262	460	644
Interest - Intérêts	7,876	7,386	7,311	6,808	6,457
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	12,759	12,859	14,424	12,966	13,214
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	3,664	3,417	1,526	3,765	3,735
Other Expenses - Autres dépenses	1,507	1,512	1,531	1,622	1,822
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	1,507	1,512	1,531	1,622	1,822
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	114	122	27	62	-83
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	2,287	2,042	38	2,221	1,846
Income tax - Impôt sur le revenu	824	648	-132	769	603
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	50	-19	81	19	19
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	1,512	1,375	251	1,471	1,262
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	--	1	-	-
Net profit - Bénéfice net	1,512	1,375	252	1,471	1,262

Table 3 - Total finance and insurance industries (excluding investment and holding companies)

Tableau 3 - Total des branches d'activité financières et d'assurances (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	5,368	5,761	14,464	-1,761	-598
Net profit - Bénéfice net	1,512	1,375	252	1,471	1,262
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	308	323	262	460	644
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-33	-18	-61	129	-182
Working capital - Fonds de roulement	3,195	2,049	5,010	3,792	-1,396
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	442	2,046	9,017	-7,553	-1,010
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-57	-15	-15	-59	84
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	4,274	6,018	8,072	7,598	12,932
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	3,077	2,963	5,354	2,553	8,004
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-751	1,381	-861	887	2,090
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	1,574	-432	2,474	-216	-494
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	781	-285	-48	1,098	306
Bonds and debentures - Obligations	-80	1,025	234	562	434
Mortgages - Hypothèques	-36	-10	-73	147	29
Other - Autres	-1,002	673	-171	2,411	-93
Equity - Avoir	712	705	1,163	157	2,656
Total cash available - Total, encaisse	9,642	11,780	22,536	5,838	12,334
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	8,929	9,597	20,553	8,458	9,094
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	339	2,629	171	4,739	1,519
Portfolio investments - Placements de portefeuille	11,112	1,588	6,813	-3,951	1,929
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	3,769	1,616	6,500	-972	-229
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	-6,292	3,764	7,070	8,642	5,875
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	618	469	667	905	597
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	928	878	1,361	884	443
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	10,475	10,944	22,581	10,247	10,134
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-833	836	-44	-4,409	2,200
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	33,963	33,462	33,895	32,770	33,548
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	3,445	3,244	2,477	3,203	3,509
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	1,390	1,230	969	1,033	1,137
Net profit - Bénéfice net	1,390	1,230	971	1,033	1,137
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.16%	4.77%	4.21%	4.24%	4.55%
Return on equity - Rendement de l'avoir	5.17%	4.54%	3.56%	3.65%	3.91%
Profit margin - Marge bénéficiaire	10.14%	9.70%	7.31%	9.78%	10.46%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.799	0.815	0.829	0.855	0.850
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	0.58%	-1.48%	1.30%	-3.32%	2.37%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-2.46%	-0.99%	3.97%	-5.89%	1.60%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	38.83%	-5.82%	-23.66%	29.34%	9.54%



**Table 4 - Food (including food retailing)**  
**Tableau 4 - Aliments (y compris le commerce de détail)**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	66,322	67,911	68,486	71,897	73,644
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,624	2,822	2,750	2,820	3,039
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	13,408	13,698	14,252	13,549	14,396
Inventories - Stocks	11,370	11,798	12,153	12,839	13,088
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	6,892	6,706	6,826	7,160	7,421
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,664	1,704	1,646	1,674	1,727
Loans - Prêts	1,121	1,127	1,074	1,129	1,146
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	23,188	23,760	23,794	25,179	25,583
Other assets - Autres actifs	6,069	6,310	6,004	7,562	7,259
Liabilities - Passifs	44,482	45,525	46,264	48,522	49,960
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	14,294	14,528	15,079	15,566	16,137
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	7,427	7,548	7,582	7,743	8,026
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	6,931	6,894	6,768	7,443	7,613
From others - Auprès d'autres	3,326	3,386	3,416	3,549	3,633
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,902	2,005	2,110	2,079	1,903
Bonds and debentures - Obligations	3,436	3,734	3,765	3,757	3,726
Mortgages - Hypothèques	1,826	1,830	1,817	2,012	2,054
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,362	1,398	1,322	1,447	1,421
Other liabilities - Autres passifs	3,979	4,203	4,403	4,926	5,446
Equity - Avoir	21,839	22,387	22,222	23,374	23,684
Share capital - Capital-actions	8,210	8,573	8,574	9,057	9,216
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,654	1,693	1,684	1,799	1,810
Retained earnings - Bénéfices non répartis	11,975	12,121	11,964	12,518	12,658
Current assets - Actifs à court terme	28,819	29,736	30,452	31,840	32,740
Current liabilities - Passifs à court terme	23,989	24,442	25,164	26,722	27,394
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	37,350	39,269	40,943	37,688	40,402
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	36,875	38,802	40,456	37,266	39,954
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	474	467	487	423	448
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	36,401	38,228	39,963	36,915	39,354
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	647	676	675	713	720
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	35,755	37,552	39,288	36,202	38,634
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	948	1,041	980	774	1,048
Other Revenue - Autre revenu	198	190	162	138	148
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	198	190	162	138	148
Other Expenses - Autres dépenses	459	466	469	488	502
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	161	159	164	173	181
Long-term debt - Dette à long terme	298	308	305	314	321
Gains/losses - Gains/pertes	24	-18	-164	-111	-6
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	11	4	--	3	-2
Others - Autres	13	-23	-163	-114	-5
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	711	746	509	314	688
Income tax - Impôt sur le revenu	215	211	199	187	268
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-1	7	17	--	10
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	495	542	327	126	430
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	--	-5	-
Net profit - Bénéfice net	495	542	327	121	430



**Table 4 - Food (including food retailing)**  
**Tableau 4 - Aliments (y compris le commerce de détail)**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,126	806	1,223	1,248	1,436
Net profit - Bénéfice net	495	542	327	121	430
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	647	676	675	713	720
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-3	9	-9	1	-16
Working capital - Fonds de roulement	-366	-495	-424	1,264	-548
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	342	80	650	-818	831
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	11	-7	4	-35	20
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	98	551	-27	385	354
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	214	-127	-183	188	170
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-9	121	17	42	83
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-192	104	105	-51	-176
Bonds and debentures - Obligations	-80	298	30	3	-31
Mortgages - Hypothèques	-59	4	-13	26	42
Other - Autres	48	58	29	21	85
Equity - Avoir	177	93	-12	156	182
Total cash available - Total, encaisse	1,224	1,356	1,196	1,632	1,790
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	15	-156	196	174	137
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	17	-166	236	104	66
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-17	6	-36	35	53
Loans - Prêts	15	4	-4	35	17
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	809	971	724	951	1,110
Purchases - Achats	859	936	942	840	892
Disposals - Réalisations	50	-35	219	-111	-218
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	389	332	344	293	305
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,213	1,148	1,264	1,419	1,551
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	12	209	-68	214	239
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	37,504	37,774	40,372	39,740	40,653
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	854	956	974	961	952
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	345	452	384	312	275
Net profit - Bénéfice net	345	452	384	307	275
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.73%	6.42%	5.88%	5.23%	4.99%
Return on equity - Rendement de l'avoir	6.33%	8.08%	6.91%	5.34%	4.65%
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.28%	2.53%	2.41%	2.42%	2.34%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.138	1.134	1.146	1.137	1.138
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.201	1.217	1.210	1.192	1.195
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	0.08%	0.72%	6.88%	-1.57%	2.30%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-0.19%	0.46%	7.00%	-1.57%	2.38%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	13.14%	11.95%	1.97%	-1.42%	-0.93%

**Table 5 - Beverages and tobacco**  
**Tableau 5 - Boissons et tabac**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	21,761	21,265	20,900	21,141	21,348
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	239	476	603	572	619
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	1,873	1,668	1,633	1,420	1,715
Inventories - Stocks	2,383	2,078	2,043	2,237	2,308
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	9,769	9,865	9,639	9,704	9,627
Portfolio investments - Placements de portefeuille	907	801	682	469	325
Loans - Prêts	34	31	29	30	29
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	3,789	3,596	3,494	3,561	3,591
Other assets - Autres actifs	2,766	2,751	2,778	3,149	3,134
Liabilities - Passifs	12,745	12,242	11,825	12,248	12,559
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,546	2,451	2,300	2,385	2,439
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,708	1,719	1,548	1,605	1,618
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	900	879	844	905	1,030
From others - Au près d'autres	606	673	589	551	529
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	2,475	2,359	2,280	2,249	2,348
Bonds and debentures - Obligations	3,908	3,606	3,628	3,873	3,864
Mortgages - Hypothèques	56	50	81	100	99
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	443	412	425	394	406
Other liabilities - Autres passifs	103	91	129	186	227
Equity - Avoir	9,016	9,023	9,075	8,894	8,789
Share capital - Capital-actions	4,087	4,021	3,954	4,030	3,897
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	273	272	270	275	275
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,656	4,730	4,851	4,589	4,617
Current assets - Actifs à court terme	4,935	4,498	4,502	4,597	4,876
Current liabilities - Passifs à court terme	5,381	5,071	4,635	4,647	4,852
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	3,620	3,860	3,488	3,298	3,699
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	3,603	3,841	3,444	3,279	3,679
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	17	18	43	19	20
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	3,111	3,224	2,912	2,918	3,157
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	99	96	95	88	91
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	3,012	3,128	2,817	2,830	3,066
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	509	635	576	380	543
Other Revenue - Autre revenu	94	46	169	21	78
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	94	46	169	21	78
Other Expenses - Autres dépenses	165	163	146	154	147
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	29	33	30	31	32
Long-term debt - Dette à long terme	136	130	117	123	116
Gains/losses - Gains/pertes	-219	-16	-52	-20	-46
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-2	-2	-1	2	2
Others - Autres	-218	-15	-51	-22	-48
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	219	502	547	227	427
Income tax - Impôt sur le revenu	85	138	106	111	146
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	2	1	-61	-5	1
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	136	365	381	111	282
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	136	365	381	111	282

**Table 5 - Beverages and tobacco**  
**Tableau 5 - Boissons et tabac**

	1993		1994		
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	315	820	454	109	119
Net profit - Bénéfice net	136	365	381	111	282
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	99	96	95	88	91
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-4	14	9	-26	11
Working capital - Fonds de roulement	-161	503	-101	125	-316
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	310	-153	64	-187	48
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-66	-6	6	-3	4
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-52	-473	-385	320	197
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-42	-39	-36	36	125
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-696	11	-171	56	-1
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	499	-116	-79	-38	99
Bonds and debentures - Obligations	294	-302	23	244	-9
Mortgages - Hypothèques	1	-6	31	6	-
Other - Autres	-10	54	-84	-50	-22
Equity - Avoir	-99	-75	-69	66	5
Total cash available - Total, encaisse	262	347	69	429	316
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	57	-230	-283	127	-224
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-50	-121	-161	41	-79
Portfolio investments - Placements de portefeuille	110	-106	-120	85	-144
Loans - Prêts	-4	-3	-2	1	--
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour Immobilisations	86	34	-15	115	101
Purchases - Achats	145	96	87	84	86
Disposals - Réalisations	59	62	102	-31	-15
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	200	303	240	236	285
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	342	107	-58	477	162
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-80	240	127	-48	154
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	3,609	3,603	3,388	3,654	3,710
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	508	563	531	497	543
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	123	320	312	244	266
Net profit - Bénéfice net	123	320	312	244	266
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.35%	9.58%	8.89%	7.48%	8.18%
Return on equity - Rendement de l'avoir	5.44%	14.18%	13.77%	10.99%	12.11%
Profit margin - Marge bénéficiaire	14.08%	15.63%	15.66%	13.61%	14.65%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.071	1.029	0.989	1.044	1.079
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.917	0.887	0.971	0.989	1.005
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-2.72%	-0.15%	-5.97%	7.83%	1.55%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-5.45%	-1.94%	-6.01%	10.45%	0.33%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	18.13%	10.81%	-5.80%	-6.25%	9.26%



**Table 6 - Wood and paper**  
**Tableau 6 - Bois et papier**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	60,014	61,071	60,462	64,767	65,970
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,273	1,439	1,418	1,911	2,200
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	7,580	7,437	7,296	8,003	8,554
Inventories - Stocks	7,757	7,865	8,057	9,238	9,073
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	5,588	5,701	5,783	6,251	6,411
Portfolio investments - Placements de portefeuille	462	741	614	686	610
Loans - Prêts	227	193	192	201	215
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	33,257	33,317	33,093	33,668	33,850
Other assets - Autres actifs	3,871	4,378	4,009	4,808	5,058
Liabilities - Passifs	39,195	40,024	40,088	42,945	43,824
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	7,649	7,753	7,816	8,481	8,802
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	5,096	5,472	5,600	6,361	6,425
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	10,174	9,842	10,005	9,772	9,685
From others - Auprès d'autres	6,977	6,977	7,048	7,412	7,502
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	635	671	656	719	735
Bonds and debentures - Obligations	3,532	3,895	3,616	4,492	4,518
Mortgages - Hypothèques	644	665	663	617	604
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2,725	2,619	2,362	2,496	2,587
Other liabilities - Autres passifs	1,764	2,130	2,322	2,596	2,966
Equity - Avoir	20,819	21,047	20,374	21,822	22,146
Share capital - Capital-actions	14,726	14,243	13,913	14,807	14,829
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,711	1,866	1,953	1,998	2,048
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,382	4,938	4,509	5,017	5,269
Current assets - Actifs à court terme	17,963	18,467	18,244	20,944	21,497
Current liabilities - Passifs à court terme	13,987	13,834	14,095	14,926	15,314
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	14,790	14,396	14,813	15,459	16,963
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	14,664	14,280	14,681	15,344	16,842
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	126	116	132	115	121
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	14,236	14,112	14,412	14,622	15,706
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	733	740	736	772	918
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	13,504	13,372	13,676	13,850	14,788
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	554	284	401	837	1,257
Other Revenue - Autre revenu	59	50	67	86	111
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	59	50	67	86	111
Other Expenses - Autres dépenses	497	490	500	519	540
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	90	85	86	89	94
Long-term debt - Dette à long terme	407	405	414	430	446
Gains/losses - Gains/pertes	70	42	-289	-26	-40
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	85	88	12	2	-21
Others - Autres	-16	-47	-301	-28	-19
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	185	-114	-321	377	788
Income tax - Impôt sur le revenu	115	-8	-78	201	327
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-21	-16	-12	-24	-5
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	50	-123	-255	153	456
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-2	-2	31	-	-
Net profit - Bénéfice net	49	-125	-224	153	456

**Table 6 - Wood and paper**  
**Tableau 6 - Bois et papier**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	563	430	892	-166	1,443
Net profit - Bénéfice net	49	-125	-224	153	456
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	733	740	736	772	919
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1	-103	-207	33	91
Working capital - Fonds de roulement	-35	151	-196	-711	-135
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-178	-228	778	-376	118
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-7	-5	6	-37	-4
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	155	1,352	-67	1,953	58
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-54	-7	63	-156	-130
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-172	386	128	510	64
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-112	36	-15	48	-15
Bonds and debentures - Obligations	38	362	-179	805	16
Mortgages - Hypothèques	52	21	-2	-10	31
Other - Autres	36	23	70	228	91
Equity - Avoir	368	530	-132	528	--
Total cash available - Total, encaisse	718	1,781	826	1,787	1,501
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	18	523	-313	354	-35
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	31	235	-186	301	31
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-11	279	-127	50	-79
Loans - Prêts	-3	9	--	4	13
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	607	891	953	794	1,085
Purchases - Achats	793	854	1,002	581	675
Disposals - Réalisations	187	-37	50	-213	-409
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	149	141	189	167	166
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	773	1,555	829	1,315	1,216
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-55	227	-3	472	285
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	14,292	14,432	15,196	15,645	16,392
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	423	259	578	814	1,125
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-37	-135	-101	97	369
Net profit - Bénéfice net	-39	-137	-70	97	369
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	2.60%	1.72%	1.97%	3.54%	5.70%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-0.71%	-2.57%	-1.99%	1.77%	6.66%
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.96%	1.79%	3.80%	5.20%	6.86%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.300	1.308	1.354	1.346	1.331
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.284	1.335	1.294	1.403	1.404
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.63%	0.98%	5.29%	2.96%	4.78%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-0.38%	2.19%	3.14%	1.46%	2.95%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-8.09%	-38.85%	123.44%	40.88%	38.19%

**Table 7 - Petroleum and natural gas**  
**Tableau 7 - Pétrole et gaz naturel**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	125,386	129,475	131,217	133,729	134,789
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,279	2,299	2,210	2,702	2,483
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	10,781	11,702	12,659	12,611	12,448
Inventories - Stocks	4,516	4,874	4,760	4,216	4,733
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	10,629	11,285	11,240	12,617	13,129
Portfolio investments - Placements de portefeuille	4,711	5,141	5,182	4,923	4,382
Loans - Prêts	479	484	463	452	638
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	87,776	89,220	90,240	91,305	91,720
Other assets - Autres actifs	4,216	4,470	4,464	4,903	5,255
Liabilities - Passifs	75,673	77,946	79,168	80,200	80,952
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	11,896	12,542	13,725	13,373	13,568
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	7,593	7,907	8,027	8,496	8,741
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	9,545	9,873	9,828	8,708	9,046
From others - Au près d'autres	4,859	4,839	4,516	4,474	4,373
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	3,713	4,193	4,153	4,521	4,548
Bonds and debentures - Obligations	23,215	23,672	24,016	26,042	25,831
Mortgages - Hypothèques	464	453	432	365	355
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	10,017	10,051	10,136	9,793	9,863
Other liabilities - Autres passifs	4,371	4,414	4,335	4,429	4,626
Equity - Avoir	49,713	51,529	52,049	53,529	53,837
Share capital - Capital-actions	32,319	33,191	34,036	34,584	34,782
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	4,663	4,457	4,121	4,232	4,202
Retained earnings - Bénéfices non répartis	12,732	13,881	13,892	14,713	14,854
Current assets - Actifs à court terme	21,633	23,193	24,343	24,602	24,436
Current liabilities - Passifs à court terme	20,452	21,883	22,020	21,299	21,871
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	21,654	21,226	24,105	24,211	23,422
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	21,133	20,706	23,486	23,677	22,917
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	521	520	619	534	505
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	19,684	19,325	21,920	21,344	21,235
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	1,994	2,084	2,217	2,081	2,100
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	17,690	17,241	19,704	19,263	19,134
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	1,970	1,901	2,184	2,867	2,187
Other Revenue - Autre revenu	349	445	196	168	197
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	349	445	196	168	197
Other Expenses - Autres dépenses	957	977	1,047	1,000	1,032
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	86	93	124	87	90
Long-term debt - Dette à long terme	870	884	922	913	942
Gains/losses - Gains/pertes	-44	-56	-190	85	-99
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	157	222	246	208	98
Others - Autres	-201	-279	-435	-123	-197
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	1,318	1,313	1,144	2,120	1,253
Income tax - Impôt sur le revenu	420	412	410	774	524
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	89	76	40	86	59
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	986	978	774	1,432	789
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	3	248	3	6	-
Net profit - Bénéfice net	989	1,226	777	1,438	789



**Table 7 - Petroleum and natural gas**  
**Tableau 7 - Pétrole et gaz naturel**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	2,471	1,900	3,546	3,204	2,122
Net profit - Bénéfice net	989	1,226	777	1,438	789
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	1,994	2,084	2,217	2,081	2,100
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	98	100	77	-23	118
Working capital - Fonds de roulement	-304	-523	411	267	-245
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-276	-735	94	-874	-630
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-30	-251	-28	316	-11
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	1,090	3,184	205	1,351	935
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	60	364	-18	-1,050	321
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	99	289	124	363	234
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-197	480	-124	216	27
Bonds and debentures - Obligations	-409	397	518	1,802	-214
Mortgages - Hypothèques	--	-11	-21	-12	1
Other - Autres	-3	352	-459	-148	-148
Equity - Avoir	1,540	1,312	185	181	714
Total cash available - Total, encaisse	3,562	5,084	3,752	4,555	3,057
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	309	1,645	83	-92	36
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-64	1,150	72	289	342
Portfolio investments - Placements de portefeuille	395	475	41	-370	-492
Loans - Prêts	-22	19	-30	-10	186
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	2,704	2,990	3,300	3,653	2,198
Purchases - Achats	3,386	4,181	4,885	3,963	4,111
Disposals - Réalisations	682	1,192	1,585	310	1,913
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	494	451	469	540	1,044
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	3,506	5,085	3,852	4,101	3,277
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	55	-1	-101	454	-220
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	22,710	22,168	22,867	23,381	24,565
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	2,306	2,028	2,103	2,479	2,529
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	1,127	998	977	1,059	934
Net profit - Bénéfice net	1,130	1,246	980	1,065	934
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	6.48%	5.90%	7.03%	5.88%	5.43%
Return on equity - Rendement de l'avoir	9.06%	7.75%	7.51%	7.91%	6.94%
Profit margin - Marge bénéficiaire	10.15%	9.15%	9.20%	10.60%	10.30%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.993	0.989	0.979	0.983	0.982
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.058	1.060	1.105	1.155	1.117
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	4.74%	-2.39%	3.15%	2.25%	5.06%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	3.36%	-1.29%	3.10%	0.67%	5.42%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	18.82%	-12.07%	3.72%	17.87%	2.01%

**Table 8 - Other fuels and electricity**  
**Tableau 8 - Autres combustibles et électricité**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	14,266	14,432	14,516	15,801	16,254
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	312	391	278	308	297
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	797	814	882	864	762
Inventories - Stocks	430	464	457	809	811
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	675	679	754	765	1,209
Portfolio investments - Placements de portefeuille	138	53	61	25	25
Loans - Prêts	6	4	4	31	31
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	11,187	11,220	11,337	12,206	12,237
Other assets - Autres actifs	720	807	743	793	882
Liabilities - Passifs	9,040	9,457	9,382	9,410	9,916
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,151	1,100	1,168	920	811
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,923	1,972	1,889	1,904	2,404
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	828	960	981	1,095	1,124
From others - Au près d'autres	210	248	260	247	304
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	6	160	14	278	487
Bonds and debentures - Obligations	3,533	3,585	3,659	3,565	3,378
Mortgages - Hypothèques	66	64	64	67	70
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	603	612	608	632	635
Other liabilities - Autres passifs	720	756	740	704	703
Equity - Avoir	5,226	4,975	5,134	6,390	6,338
Share capital - Capital-actions	4,551	4,274	4,441	4,890	4,882
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	234	235	235	776	777
Retained earnings - Bénéfices non répartis	441	467	458	724	678
Current assets - Actifs à court terme	1,723	1,764	1,692	1,903	1,826
Current liabilities - Passifs à court terme	1,558	1,747	1,637	1,653	1,672
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	1,494	1,445	1,876	1,597	1,434
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	1,477	1,433	1,859	1,582	1,419
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	17	12	16	15	15
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	1,105	1,115	1,441	1,150	1,093
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	158	157	187	178	182
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	948	958	1,254	973	911
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	388	331	435	447	341
Other Revenue - Autre revenu	11	10	16	17	29
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	11	10	16	17	29
Other Expenses - Autres dépenses	125	125	147	132	140
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	5	9	8	7	9
Long-term debt - Dette à long terme	119	116	140	126	132
Gains/losses - Gains/pertes	-2	2	-29	4	--
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	--	--	--	--	--
Others - Autres	-2	2	-29	4	--
Profit before income tax - Bénéfice avant Impôt sur le revenu	273	218	274	335	229
Income tax - Impôt sur le revenu	109	91	101	120	85
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	2	2	5	7	3
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	165	129	178	222	147
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	165	129	178	222	147

**Table 8 - Other fuels and electricity**  
**Tableau 8 - Autres combustibles et électricité**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	289	129	426	294	224
Net profit - Bénéfice net	165	129	178	222	147
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	158	157	187	178	182
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	4	9	2	2	3
Working capital - Fonds de roulement	36	-110	--	-61	-11
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-75	-54	68	-36	-96
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	1	-2	-10	-10	--
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-41	190	45	45	606
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	28	141	21	22	30
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	17	36	-84	35	500
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-38	154	-146	58	210
Bonds and debentures - Obligations	-32	52	73	-94	-187
Mortgages - Hypothèques	-22	-3	--	3	3
Other - Autres	-10	32	12	-28	58
Equity - Avoir	16	-222	168	49	-7
Total cash available - Total, encaisse	248	319	471	340	831
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-97	-84	78	-28	441
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-100	3	70	4	441
Portfolio investments - Placements de portefeuille	3	-85	7	-32	--
Loans - Prêts	--	-2	--	--	--
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	107	212	329	156	208
Purchases - Achats	182	197	361	147	187
Disposals - Réalisations	75	-15	32	-8	-21
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	118	134	164	161	193
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	129	262	570	289	842
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	119	57	-99	51	-11
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,510	1,531	1,885	1,505	1,470
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	401	349	430	421	354
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	114	147	242	189	96
Net profit - Bénéfice net	114	147	242	189	96
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	6.13%	7.69%	10.33%	8.13%	5.22%
Return on equity - Rendement de l'avoir	8.75%	11.84%	18.85%	11.82%	6.04%
Profit margin - Marge bénéficiaire	26.57%	22.80%	22.79%	27.98%	24.10%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.256	1.405	1.337	1.120	1.226
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.106	1.010	1.033	1.151	1.092
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	5.85%	1.41%	23.10%	-20.15%	-2.36%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	10.86%	6.62%	23.10%	-25.52%	2.89%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-5.92%	-12.98%	23.08%	-1.98%	-15.89%



**Table 9 - Chemicals, chemical products and textiles**  
**Tableau 9 - Produits chimiques et textiles**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	45,457	45,337	45,170	49,756	51,634
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,532	2,058	1,991	2,089	2,477
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	9,182	9,389	9,169	10,092	11,160
Inventories - Stocks	7,419	7,387	7,286	8,345	8,526
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	6,298	6,346	6,453	6,736	6,860
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,033	949	842	906	905
Loans - Prêts	297	302	298	286	291
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	14,607	14,740	14,979	16,536	16,772
Other assets - Autres actifs	4,089	4,166	4,152	4,767	4,643
Liabilities - Passifs	26,277	25,566	25,271	28,417	29,667
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	7,448	7,373	7,322	8,395	8,812
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	6,299	5,624	5,816	6,333	6,643
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,455	3,503	3,393	4,301	4,432
From others - Auprès d'autres	2,221	2,240	2,097	2,121	2,232
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,041	844	927	1,083	1,083
Bonds and debentures - Obligations	1,658	1,659	1,545	1,608	1,460
Mortgages - Hypothèques	441	420	383	522	563
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,224	1,272	1,279	1,363	1,375
Other liabilities - Autres passifs	2,490	2,632	2,509	2,691	3,065
Equity - Avoir	19,180	19,770	19,899	21,339	21,968
Share capital - Capital-actions	7,223	7,386	7,361	8,142	8,260
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,381	1,391	1,424	1,635	1,623
Retained earnings - Bénéfices non répartis	10,576	10,994	11,115	11,563	12,084
Current assets - Actifs à court terme	20,505	20,070	19,833	22,217	23,456
Current liabilities - Passifs à court terme	13,129	13,479	13,241	15,003	15,365
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	14,272	13,939	14,200	14,721	16,902
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	14,165	13,817	14,082	14,629	16,804
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	107	122	118	92	98
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	13,280	13,011	13,361	14,058	15,617
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	429	418	430	464	487
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	12,851	12,592	12,931	13,594	15,129
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	993	928	839	663	1,285
Other Revenue - Autre revenu	88	57	63	59	88
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	88	57	63	59	88
Other Expenses - Autres dépenses	296	284	293	291	310
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	83	76	84	91	101
Long-term debt - Dette à long terme	214	208	209	199	209
Gains/losses - Gains/pertes	-52	-20	68	-29	-19
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-10	8	86	2	5
Others - Autres	-43	-28	-18	-31	-24
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	733	681	677	403	1,044
Income tax - Impôt sur le revenu	305	255	251	214	364
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	40	20	35	10	15
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	468	446	461	199	695
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-12	--	-10	6	-2
Net profit - Bénéfice net	456	446	450	205	692

**Table 9 - Chemicals, chemical products and textiles**  
**Tableau 9 - Produits chimiques et textiles**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	675	630	1,022	389	692
Net profit - Bénéfice net	456	446	450	205	692
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	429	418	430	464	487
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	39	18	-10	-21	13
Working capital - Fonds de roulement	-457	-265	292	-77	-947
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	196	29	-121	-221	487
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	13	-16	-18	38	-40
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	236	-653	-246	460	607
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-271	48	-86	268	79
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	362	-675	81	314	330
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	121	-196	83	-47	--
Bonds and debentures - Obligations	-7	1	-114	-66	-148
Mortgages - Hypothèques	--	-21	-37	16	41
Other - Autres	-29	19	-143	-148	111
Equity - Avoir	60	173	-30	123	194
Total cash available - Total, encaisse	911	-23	776	849	1,299
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-320	-37	-76	210	19
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-79	38	170	194	14
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-280	-78	-243	32	--
Loans - Prêts	38	4	-3	-16	5
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	462	533	602	357	786
Purchases - Achats	506	532	730	445	537
Disposals - Réalisations	43	-1	128	88	-250
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	306	154	329	149	138
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	448	650	854	717	943
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	463	-673	-78	133	355
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	13,728	13,950	14,213	15,374	16,262
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	868	900	933	724	1,160
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	386	403	535	252	613
Net profit - Bénéfice net	374	403	525	258	610
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	6.00%	6.82%	9.31%	4.75%	7.71%
Return on equity - Rendement de l'avoir	8.05%	8.14%	10.75%	4.72%	11.16%
Profit margin - Marge bénéficiaire	6.32%	6.45%	6.57%	4.71%	7.13%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.788	0.723	0.712	0.748	0.747
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.562	1.489	1.498	1.481	1.527
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.18%	1.62%	1.89%	8.17%	5.78%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-0.03%	1.48%	1.76%	10.32%	3.09%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	23.15%	3.65%	3.71%	-22.46%	60.25%

**Table 10 - Iron, steel and related products**  
**Tableau 10 - Fer, acier et produits connexes**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	14,404	14,550	14,419	15,204	15,963
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	417	399	437	550	861
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,164	2,201	2,184	2,304	2,488
Inventories - Stocks	2,369	2,456	2,595	2,532	2,533
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,686	1,761	1,805	2,017	2,168
Portfolio investments - Placements de portefeuille	618	638	715	1,047	1,126
Loans - Prêts	68	64	14	50	90
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	6,590	6,523	6,207	6,178	6,132
Other assets - Autres actifs	491	509	460	526	565
Liabilities - Passifs	8,971	8,970	8,644	8,879	9,270
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,058	2,050	2,064	2,015	2,162
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	859	877	840	901	950
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	1,124	1,008	1,098	1,175	1,055
From others - Au près d'autres	1,614	1,647	1,416	1,518	1,514
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	218	258	266	259	260
Bonds and debentures - Obligations	1,182	1,271	1,128	1,105	1,394
Mortgages - Hypothèques	69	58	45	45	35
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	933	921	845	885	882
Other liabilities - Autres passifs	914	881	943	976	1,019
Equity - Avoir	5,433	5,580	5,774	6,325	6,693
Share capital - Capital-actions	3,869	3,877	4,033	4,468	4,659
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	334	333	338	389	336
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,230	1,371	1,404	1,468	1,697
Current assets - Actifs à court terme	5,600	5,753	5,805	6,350	6,963
Current liabilities - Passifs à court terme	3,090	3,158	3,028	2,927	3,184
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	3,257	3,164	3,419	3,547	4,078
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	3,247	3,156	3,410	3,537	4,071
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	10	7	9	10	7
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	3,138	3,008	3,248	3,369	3,764
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	161	159	154	160	182
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	2,977	2,849	3,094	3,208	3,583
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	119	156	171	178	313
Other Revenue - Autre revenu	16	50	23	18	36
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	16	50	23	18	36
Other Expenses - Autres dépenses	89	86	83	83	94
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	15	14	12	15	17
Long-term debt - Dette à long terme	74	72	71	68	77
Gains/losses - Gains/pertes	-4	1	26	6	68
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	--	1	-20	--	--
Others - Autres	-4	--	46	6	68
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	43	121	137	119	324
Income tax - Impôt sur le revenu	20	-9	-2	43	75
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-1	10	8	6	29
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	21	140	148	81	278
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-1	1	-
Net profit - Bénéfice net	21	140	146	82	278



**Table 10 - Iron, steel and related products**  
**Tableau 10 - Fer, acier et produits connexes**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encasle générée par l'exploitation	162	106	226	231	352
Net profit - Bénéfice net	21	140	146	82	278
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	161	159	154	160	182
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-12	-19	-76	8	25
Working capital - Fonds de roulement	-63	-125	-104	-15	-46
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	29	-48	99	-21	-92
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	26	--	7	16	6
Cash from financing activities - Encasle générée par le financement	234	71	-166	490	351
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	69	-107	90	51	-120
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	16	18	-37	-1	49
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	8	40	8	-7	1
Bonds and debentures - Obligations	-32	90	-143	-23	289
Mortgages - Hypothèques	-6	-11	-13	--	-10
Other - Autres	-19	33	-231	102	-3
Equity - Avoir	198	10	160	368	145
Total cash available - Total, encasle	395	177	60	721	703
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encasle utilisée pour des placements	61	83	72	534	203
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	51	66	45	170	84
Portfolio investments - Placements de portefeuille	11	21	77	328	79
Loans - Prêts	--	-4	-50	36	40
Cash applied to fixed assets - Encasle utilisée pour immobilisations	175	96	-134	73	133
Purchases - Achats	83	88	117	93	99
Disposals - Réalisations	-92	-8	251	20	-33
Cash applied to dividends - Encasle utilisée pour dividendes	41	16	92	29	49
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encasle	278	196	31	636	384
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encasle	118	-18	30	85	319
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	3,072	3,242	3,419	3,666	3,874
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	89	154	186	193	285
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-60	119	222	105	201
Net profit - Bénéfice net	-60	119	221	106	201
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	-0.07%	6.09%	10.67%	5.23%	8.24%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-4.43%	8.56%	15.36%	6.62%	12.03%
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.91%	4.74%	5.44%	5.26%	7.37%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.932	0.917	0.830	0.791	0.778
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.812	1.822	1.917	2.170	2.187
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-1.62%	5.54%	5.47%	7.21%	5.67%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-2.75%	3.55%	4.70%	7.42%	3.33%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	60.84%	71.82%	21.08%	3.68%	47.87%

**Table 11 - Non-ferrous metals and primary metal products**  
**Tableau 11 - Métaux non ferreux et produits en métal de première transformation**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	46,219	46,569	44,823	46,190	47,566
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,112	1,273	1,014	1,306	1,662
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,510	2,496	2,548	2,775	2,906
Inventories - Stocks	2,745	2,755	2,662	2,885	2,857
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	15,941	15,943	14,829	14,596	15,345
Portfolio investments - Placements de portefeuille	746	753	798	726	878
Loans - Prêts	17	11	12	14	15
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	22,076	22,216	21,727	22,522	22,514
Other assets - Autres actifs	1,072	1,122	1,233	1,366	1,389
Liabilities - Passifs	20,932	20,838	20,495	22,440	22,189
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,668	2,706	2,698	2,764	2,905
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,701	3,576	3,424	4,636	2,960
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	1,944	1,715	1,750	1,538	2,323
From others - Au près d'autres	1,857	1,914	1,900	2,129	2,148
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	812	767	521	782	649
Bonds and debentures - Obligations	4,837	5,085	5,254	5,810	6,377
Mortgages - Hypothèques	178	182	77	82	86
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	3,128	3,129	3,097	3,121	3,132
Other liabilities - Autres passifs	1,807	1,763	1,774	1,578	1,609
Equity - Avoir	25,288	25,731	24,328	23,750	25,377
Share capital - Capital-actions	15,805	15,959	15,214	15,409	16,972
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	3,959	4,086	3,725	3,833	3,853
Retained earnings - Bénéfices non répartis	5,523	5,687	5,390	4,509	4,552
Current assets - Actifs à court terme	6,901	6,999	6,837	7,500	7,770
Current liabilities - Passifs à court terme	4,974	4,587	3,948	3,849	3,864
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	3,961	3,849	4,209	4,439	5,443
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	3,918	3,804	4,155	4,400	5,377
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	43	45	54	39	66
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	4,018	3,927	4,208	4,271	4,987
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	446	440	459	423	455
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	3,572	3,487	3,749	3,848	4,532
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	-57	-78	1	168	456
Other Revenue - Autre revenu	140	92	103	79	141
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	140	92	103	79	141
Other Expenses - Autres dépenses	208	210	220	227	255
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	38	26	22	20	20
Long-term debt - Dette à long terme	170	184	199	208	235
Gains/losses - Gains/pertes	19	256	55	10	30
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	46	283	95	48	74
Others - Autres	-27	-28	-40	-38	-44
Profit before income tax - Bénéfice avant Impôt sur le revenu	-106	61	-62	30	372
Income tax - Impôt sur le revenu	-33	43	-21	25	158
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	31	17	23	33	59
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-42	35	-18	38	272
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-2	--	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	-44	35	-18	38	272

Table 11 - Non-ferrous metals and primary metal products

Tableau 11 - Métaux non ferreux et produits en métal de première transformation

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	546	178	260	-174	700
Net profit - Bénéfice net	-44	35	-18	38	272
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	446	440	459	423	455
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-21	-32	-1	-27	24
Working capital - Fonds de roulement	131	54	-16	-218	30
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	34	-370	-181	-374	-57
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	--	52	18	-15	-25
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	488	422	-30	1,870	1,148
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	37	-38	36	-262	785
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	168	-118	-158	1,115	-1,676
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-188	-45	-246	256	-132
Bonds and debentures - Obligations	75	178	234	549	567
Mortgages - Hypothèques	2	4	-80	1	4
Other - Autres	4	62	-14	181	30
Equity - Avoir	391	377	198	31	1,570
Total cash available - Total, encaisse	1,034	599	229	1,696	1,848
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-394	-275	-20	74	864
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-450	-275	-229	120	706
Portfolio investments - Placements de portefeuille	53	6	209	-46	158
Loans - Prêts	2	-6	--	1	--
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	686	555	299	645	473
Purchases - Achats	514	559	524	747	771
Disposals - Réalisations	-173	4	225	102	298
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	199	154	179	121	207
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	491	435	459	840	1,544
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	543	165	-229	856	304
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	3,807	3,917	4,187	4,570	5,241
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	-144	-155	174	164	369
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-91	-85	172	19	227
Net profit - Bénéfice net	-92	-85	172	19	227
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	0.55%	0.69%	3.26%	1.77%	3.89%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-1.44%	-1.32%	2.82%	0.31%	3.58%
Profit margin - Marge bénéficiaire	-3.79%	-3.97%	4.16%	3.59%	7.03%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.527	0.515	0.531	0.631	0.573
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.387	1.526	1.732	1.949	2.011
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-5.44%	2.89%	6.91%	9.13%	14.70%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-2.32%	3.06%	-1.45%	9.78%	10.60%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-656.54%	-7.71%	211.94%	-5.83%	124.93%



Table 12 - Fabricated metal products

Tableau 12 - Produits de fabrication métalliques

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
millions of dollars-millions de dollars					
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	20,897	21,350	21,148	23,179	24,446
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	873	888	856	984	1,042
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	5,275	5,612	5,518	5,875	6,601
Inventories - Stocks	4,512	4,570	4,498	4,984	5,346
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	2,900	2,932	3,139	3,121	3,170
Portfolio investments - Placements de portefeuille	433	449	454	467	500
Loans - Prêts	128	129	119	152	158
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	5,235	5,272	5,215	5,741	5,934
Other assets - Autres actifs	1,540	1,497	1,348	1,854	1,694
Liabilities - Passifs	13,032	13,389	13,226	14,410	15,392
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	3,921	4,109	4,039	4,542	4,893
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,985	2,002	2,026	2,009	2,099
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	2,180	2,227	2,119	2,084	2,187
From others - Auprès d'autres	1,362	1,392	1,378	1,455	1,508
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	700	671	671	887	834
Bonds and debentures - Obligations	848	859	816	937	963
Mortgages - Hypothèques	423	418	409	496	518
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	327	339	334	330	342
Other liabilities - Autres passifs	1,286	1,372	1,433	1,669	2,048
Equity - Avoir	7,865	7,961	7,922	8,770	9,054
Share capital - Capital-actions	3,573	3,657	3,756	4,187	4,336
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	164	166	166	324	350
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,128	4,137	4,000	4,258	4,369
Current assets - Actifs à court terme	11,325	11,655	11,492	12,626	13,542
Current liabilities - Passifs à court terme	7,445	7,697	7,667	8,540	9,096
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	8,015	8,573	8,719	8,868	10,095
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	7,950	8,504	8,649	8,800	10,017
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	65	68	70	68	78
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	7,859	8,363	8,649	8,686	9,788
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	161	162	160	175	182
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	7,698	8,201	8,489	8,510	9,606
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	156	210	69	183	307
Other Revenue - Autre revenu	36	37	61	39	46
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	36	37	61	39	46
Other Expenses - Autres dépenses	142	142	138	140	149
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	46	45	45	46	52
Long-term debt - Dette à long terme	95	97	93	94	97
Gains/losses - Gains/pertes	-5	29	-36	93	1
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	--	24	3	1	1
Others - Autres	-5	4	-39	91	-1
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	46	134	-44	174	204
Income tax - Impôt sur le revenu	22	30	5	48	67
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	19	30	32	-86	2
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	43	134	-17	39	140
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	--	--	--	--
Net profit - Bénéfice net	43	134	-17	39	140

**Table 12 - Fabricated metal products**  
**Tableau 12 - Produits de fabrication métalliques**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	91	168	437	64	170
Net profit - Bénéfice net	43	134	-17	39	140
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	161	162	160	175	182
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	6	10	--	4	13
Working capital - Fonds de roulement	-369	-203	96	39	-698
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	255	68	208	-159	541
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-4	-3	-9	-34	-9
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	281	144	-57	362	369
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	17	44	-109	36	115
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	17	18	24	-86	89
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	134	-29	1	199	-55
Bonds and debentures - Obligations	34	11	-42	49	23
Mortgages - Hypothèques	2	-5	-8	36	19
Other - Autres	21	30	-14	-11	50
Equity - Avoir	56	76	91	139	129
Total cash available - Total, encaisse	372	311	380	427	539
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	67	33	170	102	87
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	51	16	175	100	44
Portfolio investments - Placements de portefeuille	13	16	5	-7	37
Loans - Prêts	3	1	-10	9	6
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	274	158	161	167	333
Purchases - Achats	189	193	199	204	210
Disposals - Réalisations	-85	35	38	37	-123
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	65	105	81	133	74
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	406	296	412	402	493
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-34	15	-32	25	46
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	7,808	8,369	8,936	9,143	9,828
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	134	140	101	244	285
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	62	106	-117	151	162
Net profit - Bénéfice net	62	106	-117	150	162
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	3.21%	4.14%	3.04%	4.85%	5.17%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.14%	5.31%	-5.89%	6.86%	7.15%
Profit margin - Marge bénéficiaire	1.72%	1.67%	1.13%	2.67%	2.90%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.953	0.951	0.937	0.897	0.896
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.521	1.514	1.499	1.478	1.489
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	3.97%	7.18%	6.78%	2.31%	7.49%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	3.45%	7.23%	7.36%	0.72%	7.23%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	45.41%	4.12%	-27.59%	141.66%	16.87%

**Table 13 - Machinery and equipment (except electrical machinery)**  
**Tableau 13 - Machinerie et équipement (sauf machinerie électrique)**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	29,444	30,077	30,506	32,110	32,761
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,239	1,261	1,323	1,334	1,356
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	8,338	8,603	9,242	9,459	10,155
Inventories - Stocks	8,052	8,066	7,930	8,491	8,674
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	2,572	2,857	2,804	2,889	2,919
Portfolio investments - Placements de portefeuille	331	310	302	435	418
Loans - Prêts	1,585	1,589	1,644	1,636	1,615
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	6,040	6,124	6,070	6,407	6,374
Other assets - Autres actifs	1,287	1,267	1,191	1,460	1,249
Liabilities - Passifs	20,096	20,438	20,780	21,639	22,110
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	5,986	6,111	6,271	6,465	6,502
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,620	3,619	3,630	4,077	4,078
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	3,135	3,164	3,039	3,135	3,095
From others - Au près d'autres	1,516	1,533	1,528	1,614	1,666
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,079	1,024	908	979	1,051
Bonds and debentures - Obligations	1,089	1,072	1,029	1,053	1,054
Mortgages - Hypothèques	460	440	456	436	443
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	673	716	624	616	622
Other liabilities - Autres passifs	2,537	2,760	3,295	3,263	3,599
Equity - Avoir	9,348	9,640	9,727	10,472	10,651
Share capital - Capital-actions	3,613	3,802	3,733	3,822	3,655
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	767	842	851	873	876
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,968	4,996	5,143	5,777	6,120
Current assets - Actifs à court terme	17,853	18,009	17,967	18,934	19,253
Current liabilities - Passifs à court terme	12,358	12,456	12,368	12,768	12,841
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	11,555	12,154	13,595	13,749	14,955
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	10,904	11,470	12,826	13,017	14,155
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	651	684	769	732	799
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	11,115	11,651	13,084	13,155	14,147
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	241	250	242	251	253
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	10,874	11,401	12,842	12,904	13,894
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	440	503	511	595	807
Other Revenue - Autre revenu	56	57	63	62	66
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	56	57	63	62	66
Other Expenses - Autres dépenses	197	192	193	192	203
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	94	90	90	88	95
Long-term debt - Dette à long terme	103	102	103	104	107
Gains/losses - Gains/pertes	--	1	-4	3	-2
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-4	3	-2	8	2
Others - Autres	4	-2	-2	-5	-4
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	298	369	377	468	668
Income tax - Impôt sur le revenu	181	203	199	209	295
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	4	13	6	-5	5
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	122	179	184	254	378
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	1	--	-15	1	-1
Net profit - Bénéfice net	123	179	168	254	377



**Table 13 - Machinery and equipment (except electrical machinery)**  
**Tableau 13 - Machinerie et équipement (sauf machinerie électrique)**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	518	573	527	258	269
Net profit - Bénéfice net	123	179	168	254	377
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	241	250	242	251	253
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-8	13	-52	-8	5
Working capital - Fonds de roulement	-549	-140	-507	-6	-926
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	714	294	680	-229	565
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-1	-24	-4	-4	-6
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-57	137	-81	202	159
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-161	28	-61	-43	-38
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	44	-1	-22	62	19
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-37	-55	-100	106	71
Bonds and debentures - Obligations	-5	-17	-43	57	1
Mortgages - Hypothèques	-4	-20	16	-10	7
Other - Autres	50	17	-5	62	56
Equity - Avoir	56	185	133	-33	42
Total cash available - Total, encaisse	461	710	446	460	428
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	9	255	-21	15	-12
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	27	273	-68	-10	25
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-13	-21	-9	45	-17
Loans - Prêts	-5	3	55	-20	-20
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	261	310	234	193	301
Purchases - Achats	330	349	386	327	346
Disposals - Réalisations	70	39	152	133	45
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	132	127	151	157	135
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	402	692	364	366	424
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	59	18	82	94	3
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	11,314	12,356	13,360	14,125	14,623
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	382	502	506	661	749
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	81	174	185	297	337
Net profit - Bénéfice net	82	174	170	298	337
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.07%	5.62%	6.03%	7.64%	8.33%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.46%	7.23%	7.63%	11.35%	12.67%
Profit margin - Marge bénéficiaire	3.38%	4.06%	3.78%	4.68%	5.12%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.166	1.126	1.089	1.079	1.069
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.445	1.446	1.453	1.483	1.499
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	8.47%	9.22%	8.12%	5.72%	3.53%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	7.97%	8.44%	8.43%	4.74%	3.04%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	25.39%	31.31%	0.73%	30.68%	13.44%

**Table 14 - Motor vehicles, parts and accessories, and tires**  
**Tableau 14 - Véhicules automobiles, pièces et accessoires et pneus**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	64,792	63,978	65,560	71,154	74,551
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,419	2,379	2,649	2,315	2,651
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	14,863	13,911	13,263	14,215	15,746
Inventories - Stocks	14,478	13,821	13,794	15,778	16,077
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	5,023	5,724	6,022	6,426	6,878
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,892	1,727	1,360	1,755	1,245
Loans - Prêts	414	383	408	377	401
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	21,121	21,069	21,431	22,800	24,193
Other assets - Autres actifs	4,584	4,964	6,632	7,489	7,361
Liabilities - Passifs	45,917	44,897	46,005	51,221	53,323
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	15,135	15,002	15,831	17,420	17,104
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	5,567	5,610	5,864	7,354	8,327
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	5,228	4,845	4,696	4,964	5,347
From others - Au près d'autres	7,534	7,361	7,379	8,613	9,011
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	2,061	2,050	1,805	1,848	1,819
Bonds and debentures - Obligations	2,261	2,310	2,317	2,304	2,271
Mortgages - Hypothèques	1,137	1,075	1,132	1,249	1,293
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,172	1,193	1,236	1,349	1,380
Other liabilities - Autres passifs	5,820	5,449	5,744	6,121	6,771
Equity - Avoir	18,875	19,081	19,555	19,933	21,228
Share capital - Capital-actions	7,264	7,348	7,434	7,972	8,117
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	679	680	689	727	953
Retained earnings - Bénéfices non répartis	10,933	11,053	11,432	11,234	12,158
Current assets - Actifs à court terme	34,217	32,485	31,738	35,488	36,407
Current liabilities - Passifs à court terme	27,828	26,870	28,166	30,999	31,365
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	41,497	35,817	39,748	40,142	49,166
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	40,473	34,742	38,620	39,034	47,885
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	1,024	1,075	1,128	1,108	1,281
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	40,341	35,376	38,905	39,226	47,474
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	934	918	951	961	1,074
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	39,407	34,457	37,954	38,265	46,401
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	1,156	441	843	916	1,692
Other Revenue - Autre revenu	315	183	134	138	285
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	315	183	134	138	285
Other Expenses - Autres dépenses	442	407	404	413	442
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	181	158	156	149	170
Long-term debt - Dette à long terme	261	250	248	265	271
Gains/losses - Gains/pertes	3	40	-45	-143	-62
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	60	--	-21	10	12
Others - Autres	-56	40	-24	-152	-74
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	1,033	256	527	498	1,472
Income tax - Impôt sur le revenu	272	79	93	125	397
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	16	22	17	40	15
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	776	200	451	413	1,090
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	1	--	--	2	-
Net profit - Bénéfice net	777	200	451	415	1,090

**Table 14 - Motor vehicles, parts and accessories, and tires**  
**Tableau 14 - Véhicules automobiles, pièces et accessoires et pneus**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	2,039	1,731	1,395	295	869
Net profit - Bénéfice net	777	200	451	415	1,090
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	934	918	951	961	1,074
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	47	25	100	32	24
Working capital - Fonds de roulement	-517	1,452	1,379	-873	-2,012
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	830	-848	-1,452	-327	708
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-32	-16	-34	87	-15
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	205	-513	271	2,114	1,929
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-285	-377	-102	52	383
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-188	40	329	1,195	959
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-29	-36	-245	-44	-30
Bonds and debentures - Obligations	-33	49	7	-80	-33
Mortgages - Hypothèques	3	-61	58	66	45
Other - Autres	69	-168	17	733	398
Equity - Avoir	668	39	207	192	206
Total cash available - Total, encaisse	2,244	1,218	1,666	2,409	2,798
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	499	513	-63	437	-45
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-46	709	279	-41	441
Portfolio investments - Placements de portefeuille	543	-165	-367	413	-510
Loans - Prêts	3	-31	25	66	24
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	1,278	751	1,286	1,602	2,305
Purchases - Achats	1,735	1,451	1,639	1,759	2,647
Disposals - Réalisations	456	699	353	157	342
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	251	196	189	177	202
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	2,029	1,460	1,411	2,216	2,463
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	215	-243	255	192	335
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	37,090	38,220	40,311	42,044	43,964
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	754	643	1,009	956	1,285
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	429	389	568	460	739
Net profit - Bénéfice net	430	389	568	462	739
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	6.41%	6.03%	8.11%	6.77%	8.02%
Return on equity - Rendement de l'avoir	9.10%	8.14%	11.61%	9.23%	13.92%
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.03%	1.68%	2.50%	2.27%	2.92%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.260	1.219	1.186	1.321	1.322
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.230	1.209	1.127	1.145	1.161
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.92%	3.05%	5.47%	4.30%	4.57%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	2.62%	3.42%	4.59%	4.54%	3.87%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-23.24%	-14.74%	56.87%	-5.21%	34.42%



**Table 15 - Other transportation equipment**  
**Tableau 15 - Autre matériel de transport**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
millions of dollars-millions de dollars					
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	11,521	11,614	11,988	12,667	13,017
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	575	603	676	1,168	1,223
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	1,811	1,741	1,743	1,855	2,121
Inventories - Stocks	3,925	3,902	3,932	3,905	3,934
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,145	1,214	1,381	1,431	1,439
Portfolio investments - Placements de portefeuille	91	79	99	88	92
Loans - Prêts	92	92	112	113	114
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	2,893	2,873	2,922	2,993	3,026
Other assets - Autres actifs	988	1,110	1,123	1,114	1,068
Liabilities - Passifs	7,574	7,667	8,026	8,295	8,523
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,212	2,122	2,394	2,370	2,436
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	853	851	901	963	1,021
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	1,345	1,347	1,204	1,157	1,174
From others - Auprès d'autres	661	659	686	748	754
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	120	171	21	79	75
Bonds and debentures - Obligations	709	797	1,099	1,127	1,149
Mortgages - Hypothèques	182	180	186	173	178
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	308	318	319	323	316
Other liabilities - Autres passifs	1,183	1,222	1,215	1,355	1,421
Equity - Avoir	3,948	3,947	3,962	4,372	4,494
Share capital - Capital-actions	1,972	1,978	1,996	2,295	2,317
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	196	196	201	239	254
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,780	1,773	1,766	1,838	1,924
Current assets - Actifs à court terme	6,725	6,760	6,975	7,541	7,702
Current liabilities - Passifs à court terme	4,284	4,245	4,278	4,338	4,466
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	3,639	3,544	3,967	4,166	4,287
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	3,570	3,475	3,897	4,102	4,213
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	69	69	69	64	73
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	3,572	3,429	3,870	3,984	4,085
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	91	95	97	97	94
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	3,481	3,334	3,774	3,888	3,991
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	67	115	96	182	201
Other Revenue - Autre revenu	14	10	14	18	18
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	14	10	14	18	18
Other Expenses - Autres dépenses	68	67	72	75	75
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	28	28	28	28	27
Long-term debt - Dette à long terme	39	39	44	47	48
Gains/losses - Gains/pertes	15	-20	-15	16	18
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	--	--	-2	--	--
Others - Autres	15	-20	-14	16	18
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	29	38	22	141	163
Income tax - Impôt sur le revenu	7	4	-5	59	30
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-	--	--	-3	-
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	22	34	27	79	134
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	22	34	27	79	134

**Table 15 - Other transportation equipment**  
**Tableau 15 - Autre matériel de transport**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	126	52	354	293	86
Net profit - Bénéfice net	22	34	27	79	134
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	91	95	97	97	94
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2	8	--	2	2
Working capital - Fonds de roulement	-21	-6	247	2	-242
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	31	-79	-17	123	100
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	--	--	--	-9	-2
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	103	141	125	313	139
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	117	1	-142	-74	17
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-1	-1	50	34	58
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-33	51	-150	46	-4
Bonds and debentures - Obligations	26	88	302	15	22
Mortgages - Hypothèques	-1	-2	5	5	5
Other - Autres	2	-3	27	53	6
Equity - Avoir	-7	7	33	233	36
Total cash available - Total, encaisse	229	193	479	606	225
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	78	56	207	-33	14
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	63	69	166	2	9
Portfolio investments - Placements de portefeuille	14	-12	20	-22	3
Loans - Prêts	1	--	20	-13	2
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	75	68	154	112	111
Purchases - Achats	105	88	134	135	104
Disposals - Réalisations	30	20	-20	23	-7
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	38	43	46	40	45
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	191	167	406	120	171
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	38	27	73	486	54

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	3,593	3,747	3,863	4,112	4,235
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	43	119	140	159	177
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	--	37	59	67	111
Net profit - Bénéfice net	--	37	59	67	111

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	2.46%	4.28%	5.45%	5.31%	7.29%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-0.03%	3.74%	5.93%	6.17%	9.88%
Profit margin - Marge bénéficiaire	1.20%	3.19%	3.61%	3.86%	4.18%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.981	1.015	1.034	0.971	0.968
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.570	1.592	1.630	1.738	1.724

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-5.08%	4.29%	3.10%	6.44%	2.99%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-4.27%	2.19%	2.64%	6.18%	2.64%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-44.29%	177.57%	16.86%	13.57%	11.68%

**Table 16 - Household appliances and electrical products**  
**Tableau 16 - Appareils ménagers et produits électriques**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>11,035</b>	<b>11,512</b>	<b>11,362</b>	<b>11,309</b>	<b>11,405</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	528	612	694	496	467
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	3,081	3,313	3,355	3,280	3,316
Inventories - Stocks	3,122	3,128	2,975	3,062	3,124
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	740	792	816	945	958
Portfolio investments - Placements de portefeuille	324	339	324	391	299
Loans - Prêts	46	44	45	45	45
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	2,000	1,990	1,969	1,954	1,993
Other assets - Autres actifs	1,193	1,294	1,184	1,137	1,202
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>6,947</b>	<b>7,380</b>	<b>7,195</b>	<b>7,149</b>	<b>7,297</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,529	2,693	2,658	2,708	2,752
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,217	1,245	1,236	1,280	1,275
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	1,006	1,042	889	1,019	1,071
From others - Auprès d'autres	413	422	345	354	351
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	342	398	380	335	352
Bonds and debentures - Obligations	181	142	142	115	85
Mortgages - Hypothèques	138	144	142	124	127
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	66	48	67	-12	-10
Other liabilities - Autres passifs	1,055	1,246	1,336	1,227	1,294
<b>Equity - Avoir</b>	<b>4,088</b>	<b>4,132</b>	<b>4,168</b>	<b>4,160</b>	<b>4,108</b>
Share capital - Capital-actions	1,856	2,004	2,102	2,227	2,214
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	293	296	329	240	242
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,939	1,831	1,737	1,694	1,652
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>7,011</b>	<b>7,368</b>	<b>7,291</b>	<b>7,231</b>	<b>7,293</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>4,736</b>	<b>4,986</b>	<b>4,850</b>	<b>4,982</b>	<b>5,226</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>4,861</b>	<b>5,087</b>	<b>5,489</b>	<b>5,174</b>	<b>5,292</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	4,829	5,057	5,446	5,144	5,262
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	32	29	42	31	30
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>4,778</b>	<b>5,067</b>	<b>5,449</b>	<b>5,045</b>	<b>5,189</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	79	84	79	86	83
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	4,700	4,982	5,370	4,959	5,107
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>83</b>	<b>20</b>	<b>40</b>	<b>129</b>	<b>103</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>13</b>	<b>29</b>	<b>21</b>	<b>13</b>	<b>19</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	13	29	21	13	19
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>61</b>	<b>70</b>	<b>69</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	30	37	41	29	30
Long-term debt - Dette à long terme	31	33	28	32	31
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>4</b>	<b>-12</b>	<b>-3</b>	<b>-6</b>	<b>2</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	2	-8	-2	2	--
Others - Autres	1	-4	-1	-8	2
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>38</b>	<b>-33</b>	<b>-11</b>	<b>76</b>	<b>63</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	15	1	21	31	17
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	7	2	1	4	-1
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>30</b>	<b>-31</b>	<b>-31</b>	<b>48</b>	<b>45</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-1	--	--	--	--
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>29</b>	<b>-31</b>	<b>-31</b>	<b>48</b>	<b>44</b>



**Table 16 - Household appliances and electrical products**  
**Tableau 16 - Appareils ménagers et produits électriques**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	-68	89	329	119	47
Net profit - Bénéfice net	29	-31	-31	48	45
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	79	84	79	86	83
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-8	-7	--	-20	-13
Working capital - Fonds de roulement	-140	-58	99	119	-62
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-21	101	175	-96	-5
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-6	-1	6	-18	-1
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	100	232	-130	127	59
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	91	21	-153	56	55
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	85	28	-9	37	-4
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-17	56	-18	-47	30
Bonds and debentures - Obligations	-1	-39	-	-	-30
Mortgages - Hypothèques	23	6	-2	3	3
Other - Autres	-115	9	-77	4	-3
Equity - Avoir	35	151	129	75	8
Total cash available - Total, encaisse	32	321	199	247	106
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	20	66	10	127	-75
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	5	53	25	59	16
Portfolio investments - Placements de portefeuille	13	15	-15	69	-92
Loans - Prêts	2	-2	1	-1	1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	59	69	46	61	113
Purchases - Achats	56	58	71	81	112
Disposals - Réalisations	-2	-11	25	19	-1
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	28	101	59	31	94
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	107	237	115	220	133
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-75	84	84	27	-27
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	5,042	4,978	5,165	5,423	5,505
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	96	13	41	122	116
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	40	-46	-27	50	54
Net profit - Bénéfice net	39	-46	-27	50	54
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.64%	0.41%	0.82%	5.28%	5.34%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.91%	-4.46%	-2.60%	4.82%	5.29%
Profit margin - Marge bénéficiaire	1.91%	0.25%	0.78%	2.26%	2.11%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.806	0.821	0.752	0.775	0.794
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.480	1.478	1.503	1.451	1.395
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.25%	-1.27%	3.76%	4.99%	1.50%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.56%	0.40%	3.21%	3.43%	1.66%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	55.30%	-86.89%	220.84%	202.36%	-5.25%

**Table 17 - Electronic equipment and computer services**  
**Tableau 17 - Matériel électronique et services informatiques**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	28,199	28,863	29,154	29,277	29,019
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	864	956	988	1,128	1,044
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	9,052	9,086	9,722	9,839	9,937
Inventories - Stocks	3,624	3,841	3,803	4,081	4,049
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	6,910	7,059	6,906	6,509	6,455
Portfolio investments - Placements de portefeuille	929	926	1,297	1,350	1,128
Loans - Prêts	1,233	1,233	1,018	685	691
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	4,177	4,181	4,224	4,234	4,284
Other assets - Autres actifs	1,410	1,580	1,195	1,451	1,430
Liabilities - Passifs	17,428	18,324	18,784	17,945	17,455
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	7,757	7,846	8,338	7,373	7,211
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,773	1,823	1,924	2,030	1,969
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	1,441	1,433	1,400	1,366	1,389
From others - Au près d'autres	1,075	1,163	1,175	1,161	1,177
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	228	326	272	128	117
Bonds and debentures - Obligations	2,718	3,068	3,016	3,106	2,927
Mortgages - Hypothèques	123	128	119	108	105
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	514	423	120	157	114
Other liabilities - Autres passifs	1,797	2,116	2,419	2,517	2,446
Equity - Avoir	10,772	10,538	10,371	11,331	11,563
Share capital - Capital-actions	5,988	6,161	6,213	6,975	7,119
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	407	395	427	425	438
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,377	3,982	3,731	3,931	4,007
Current assets - Actifs à court terme	14,935	15,418	16,068	16,359	16,066
Current liabilities - Passifs à court terme	10,290	10,642	11,096	10,405	10,318
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	9,262	8,744	10,539	9,978	10,858
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	9,114	8,576	10,365	9,789	10,682
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	148	168	174	189	176
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	8,992	8,720	10,410	9,595	10,403
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	286	334	345	331	344
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	8,706	8,386	10,064	9,264	10,059
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	270	24	130	384	455
Other Revenue - Autre revenu	79	75	55	47	49
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	79	75	55	47	49
Other Expenses - Autres dépenses	155	159	165	158	154
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	32	33	34	27	29
Long-term debt - Dette à long terme	123	126	131	131	125
Gains/losses - Gains/pertes	8	-128	-54	253	28
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-1	1	496	166	-4
Others - Autres	10	-130	-550	87	33
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	202	-188	-33	526	379
Income tax - Impôt sur le revenu	94	-40	-68	212	149
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	5	-123	-23	5	-5
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	112	-271	12	319	225
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	10	-18	6	-	-
Net profit - Bénéfice net	122	-289	17	319	222

**Table 17 - Electronic equipment and computer services**  
**Tableau 17 - Matériel électronique et services informatiques**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	132	79	522	-781	252
Net profit - Bénéfice net	122	-289	17	319	225
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	286	334	345	331	344
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	6	-100	-222	52	-13
Working capital - Fonds de roulement	-259	-122	-212	-1,222	-213
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-13	279	575	-285	-94
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-10	-22	19	23	3
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	25	722	33	160	-53
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	22	-25	-33	13	115
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-96	50	103	42	-18
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	61	98	-54	-171	-11
Bonds and debentures - Obligations	5	349	-52	83	-161
Mortgages - Hypothèques	-1	1	-9	2	-3
Other - Autres	-52	88	12	-29	11
Equity - Avoir	86	161	67	220	14
Total cash available - Total, encaisse	157	802	556	-621	199
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-93	293	-24	-1,105	-207
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	57	296	-180	-775	9
Portfolio investments - Placements de portefeuille	2	-3	371	-1	-222
Loans - Prêts	-152	--	-215	-329	6
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	201	313	327	248	373
Purchases - Achats	241	331	346	256	380
Disposals - Réalisations	40	18	18	8	6
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	88	89	117	92	107
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	195	695	420	-765	274
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-38	107	136	144	-75

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	9,308	9,219	9,895	10,077	10,904
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	297	117	57	334	483
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	147	-164	-125	308	260
Net profit - Bénéfice net	157	-182	-120	308	260

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.58%	-2.19%	2.17%	8.34%	6.96%
Return on equity - Rendement de l'avoir	5.46%	-6.22%	-4.83%	10.89%	9.00%
Profit margin - Marge bénéficiaire	3.19%	1.27%	0.58%	3.31%	4.43%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.683	0.753	0.762	0.697	0.665
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.451	1.449	1.448	1.572	1.557

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	2.48%	-0.96%	7.34%	1.83%	8.21%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	2.61%	1.00%	8.09%	-0.97%	6.96%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-1.51%	-60.52%	-51.37%	484.44%	44.70%



**Table 18 - Real estate developers, builders and operators**  
**Tableau 18 - Promotion, construction et exploitation immobilières**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	160,538	162,474	157,029	163,262	160,019
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	5,447	5,564	5,448	6,353	5,785
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	7,487	7,558	7,719	7,907	9,037
Inventories - Stocks	18,226	18,226	17,653	18,224	17,701
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	28,630	28,843	27,832	28,797	28,425
Portfolio investments - Placements de portefeuille	6,129	6,684	5,696	5,745	5,625
Loans - Prêts	7,072	7,189	6,994	7,232	7,031
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	82,166	82,797	80,681	83,114	81,657
Other assets - Autres actifs	5,380	5,613	5,006	5,889	4,756
Liabilities - Passifs	137,428	140,221	136,075	141,518	139,569
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	13,822	13,765	13,650	14,305	13,933
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	28,900	30,047	28,285	29,752	29,141
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	16,268	16,610	15,957	16,244	15,841
From others - Auprès d'autres	10,877	10,949	10,583	11,043	10,819
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,640	1,549	1,421	1,556	1,530
Bonds and debentures - Obligations	18,932	18,865	18,426	19,443	19,392
Mortgages - Hypothèques	35,484	35,602	34,678	35,049	34,361
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	3,055	3,177	3,185	3,221	3,290
Other liabilities - Autres passifs	8,450	9,655	9,891	10,905	11,261
Equity - Avoir	23,110	22,253	20,954	21,744	20,450
Share capital - Capital-actions	17,375	17,702	18,164	19,234	18,968
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	6,215	6,203	5,057	4,826	4,764
Retained earnings - Bénéfices non répartis	-481	-1,652	-2,267	-2,315	-3,282
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	13,422	13,887	14,055	13,804	15,852
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	9,418	9,917	10,054	9,581	11,357
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	4,003	3,968	4,000	4,222	4,495
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	12,526	12,967	13,284	12,866	14,776
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	606	609	602	611	599
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	11,919	12,358	12,682	12,254	14,176
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	896	920	772	938	1,076
Other Revenue - Autre revenu	474	481	506	490	541
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	474	481	506	490	541
Other Expenses - Autres dépenses	2,038	2,037	1,990	2,041	2,014
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	273	266	261	273	269
Long-term debt - Dette à long terme	1,764	1,771	1,729	1,769	1,745
Gains/losses - Gains/pertes	-78	-8	-272	-11	-13
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	9	-5	-104	9	-6
Others - Autres	-87	-2	-168	-20	-8
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-745	-644	-985	-624	-410
Income tax - Impôt sur le revenu	-67	-27	-139	-69	-23
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-8	2	-112	13	4
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-686	-615	-958	-542	-383
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	--	-	-	1
Net profit - Bénéfice net	-686	-615	-958	-542	-382

**Table 18 - Real estate developers, builders and operators**  
**Tableau 18 - Promotion, construction et exploitation immobilières**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	763	948	1,111	948	744
Net profit - Bénéfice net	-686	-615	-958	-542	-382
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	605	607	600	610	598
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	62	120	38	83	63
Working capital - Fonds de roulement	-249	-133	274	447	-997
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	1,173	957	1,147	444	1,486
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-142	10	8	-95	-25
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	1,176	1,930	-4,026	-630	-2,281
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	454	344	-692	-101	-402
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-368	1,191	-1,737	-71	-611
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	22	-91	-137	38	-26
Bonds and debentures - Obligations	-241	-67	-432	485	--
Mortgages - Hypothèques	-105	118	-948	-873	-684
Other - Autres	485	72	-366	122	-223
Equity - Avoir	929	363	285	-230	-333
Total cash available - Total, encaisse	1,939	2,878	-2,915	318	-1,537
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-391	885	-2,032	-4	-696
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-573	213	-860	113	-376
Portfolio investments - Placements de portefeuille	248	555	-976	-117	-119
Loans - Prêts	-66	117	-195	--	-201
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	1,686	1,264	-1,384	-328	-840
Purchases - Achats	2,627	1,102	1,212	1,164	1,149
Disposals - Réalisations	940	-163	2,596	1,491	1,987
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	605	613	604	620	598
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,900	2,761	-2,813	287	-938
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	39	117	-102	31	-599
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	13,472	13,531	13,728	14,494	15,901
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	906	791	780	1,056	1,081
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-656	-833	-908	-390	-355
Net profit - Bénéfice net	-656	-833	-908	-390	-355
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	2.14%	2.00%	2.40%	3.25%	3.08%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-11.36%	-14.97%	-17.34%	-7.18%	-6.95%
Profit margin - Marge bénéficiaire	6.73%	5.84%	5.68%	7.29%	6.80%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	4.851	5.106	5.219	5.201	5.432

**Table 19 - Building materials and construction**  
**Tableau 19 - Matériaux de construction et construction**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	30,699	31,980	30,527	31,524	32,400
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,910	2,074	2,067	2,127	2,030
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	7,115	8,586	6,840	5,640	6,368
Inventories - Stocks	4,020	4,044	3,854	4,131	4,243
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	3,816	3,847	3,778	4,055	4,177
Portfolio investments - Placements de portefeuille	690	713	680	604	613
Loans - Prêts	351	363	340	342	347
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	9,398	9,689	9,436	9,651	9,821
Other assets - Autres actifs	3,399	2,665	3,532	4,974	4,800
Liabilities - Passifs	19,040	20,289	19,125	19,609	20,685
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	6,159	6,559	6,079	6,030	6,272
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,309	3,394	3,228	3,263	3,315
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,451	3,496	3,291	3,247	3,297
From others - Auprès d'autres	1,570	1,626	1,608	1,598	1,635
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	164	170	145	248	326
Bonds and debentures - Obligations	872	912	861	881	935
Mortgages - Hypothèques	575	595	576	750	760
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,080	1,076	1,097	1,229	1,246
Other liabilities - Autres passifs	1,861	2,462	2,241	2,362	2,901
Equity - Avoir	11,658	11,691	11,402	11,915	11,715
Share capital - Capital-actions	2,867	2,917	2,823	3,206	3,306
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	246	292	321	318	310
Retained earnings - Bénéfices non répartis	8,546	8,482	8,258	8,392	8,099
Current assets - Actifs à court terme	13,683	14,104	13,226	13,233	13,555
Current liabilities - Passifs à court terme	9,810	10,128	9,504	9,371	9,607
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	10,697	13,138	10,726	8,085	9,369
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	10,408	12,806	10,448	7,861	9,133
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	289	332	278	223	236
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	10,608	12,801	10,590	8,195	9,360
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	354	375	368	347	359
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	10,253	12,426	10,222	7,848	9,000
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	90	338	136	-111	9
Other Revenue - Autre revenu	45	56	50	43	43
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	45	56	50	43	43
Other Expenses - Autres dépenses	201	202	198	195	202
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	75	75	76	71	74
Long-term debt - Dette à long terme	125	127	122	123	128
Gains/losses - Gains/pertes	-35	-28	-21	17	7
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-2	3	-13	5	6
Others - Autres	-33	-31	-8	12	1
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-101	163	-32	-245	-142
Income tax - Impôt sur le revenu	-37	81	20	-63	-27
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	92	3	1	-2	3
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	28	85	-52	-184	-113
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	28	85	-52	-184	-113



**Table 19 - Building materials and construction**  
**Tableau 19 - Matériaux de construction et construction**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	326	749	719	57	338
Net profit - Bénéfice net	28	85	-52	-184	-113
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	354	375	368	347	359
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	7	4	15	10	24
Working capital - Fonds de roulement	-422	-1,156	1,518	1,184	-629
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	337	1,401	-1,129	-1,331	715
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	21	39	--	31	-18
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	24	347	-563	-139	371
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-105	46	-205	-192	50
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-13	85	-169	-68	52
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	6	6	-25	66	77
Bonds and debentures - Obligations	3	39	-51	4	54
Mortgages - Hypothèques	7	20	-32	106	10
Other - Autres	85	57	-18	-41	37
Equity - Avoir	40	94	-63	-14	92
Total cash available - Total, encaisse	350	1,096	156	-82	709
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-23	64	-124	-300	134
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-45	29	-70	-213	120
Portfolio investments - Placements de portefeuille	26	23	-31	-78	9
Loans - Prêts	-3	12	-23	-9	4
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	283	683	116	81	512
Purchases - Achats	317	300	388	308	351
Disposals - Réalisations	34	-382	272	227	-161
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	177	186	166	152	161
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	438	932	158	-67	806
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-88	163	-2	-15	-97

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	10,558	12,025	10,814	9,230	9,248
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	114	70	37	232	33
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	2	-117	-80	75	-141
Net profit - Bénéfice net	2	-117	-80	75	-141

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	2.69%	0.57%	1.05%	3.82%	0.13%
Return on equity - Rendement de l'avoir	0.07%	-4.00%	-2.82%	2.51%	-4.82%
Profit margin - Marge bénéficiaire	1.08%	0.58%	0.34%	2.52%	0.36%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.853	0.872	0.851	0.838	0.876
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.395	1.393	1.392	1.412	1.411

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.61%	13.89%	-10.07%	-14.64%	0.19%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-0.75%	14.47%	-9.86%	-16.51%	2.41%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	14.61%	-38.94%	-46.53%	524.37%	-85.74%

**Table 20 - Transportation services**  
**Tableau 20 - Services de transport**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	40,008	41,445	41,275	44,342	45,101
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	3,217	3,380	2,374	3,569	3,386
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	4,629	4,829	4,615	5,072	5,512
Inventories - Stocks	880	911	913	942	989
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	9,018	9,361	9,819	10,135	10,203
Portfolio investments - Placements de portefeuille	445	409	419	372	395
Loans - Prêts	361	379	329	479	429
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	18,523	18,859	19,475	20,062	20,345
Other assets - Autres actifs	2,936	3,316	3,330	3,712	3,842
Liabilities - Passifs	30,762	32,500	32,180	33,910	34,169
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	5,657	5,885	6,027	6,322	6,202
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,414	3,496	2,979	4,647	4,769
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,218	3,467	3,581	3,904	4,034
From others - Auprès d'autres	3,166	3,232	3,222	3,258	3,098
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	453	1,110	362	312	315
Bonds and debentures - Obligations	8,732	9,048	9,159	8,471	8,193
Mortgages - Hypothèques	832	828	863	872	882
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,197	1,169	1,231	1,333	1,378
Other liabilities - Autres passifs	4,093	4,265	4,756	4,791	5,300
Equity - Avoir	9,247	8,945	9,095	10,433	10,932
Share capital - Capital-actions	4,662	5,461	5,837	6,264	6,440
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,834	1,898	1,903	2,274	2,548
Retained earnings - Bénéfices non répartis	2,751	1,586	1,355	1,894	1,943
Current assets - Actifs à court terme	10,699	10,997	10,507	11,794	12,023
Current liabilities - Passifs à court terme	10,356	11,517	10,657	12,786	12,995
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	9,185	9,837	9,477	9,857	10,466
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	8,602	9,228	8,952	9,353	9,845
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	583	609	525	504	621
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	8,923	9,355	9,266	9,705	9,950
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	523	526	546	568	586
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	8,400	8,829	8,720	9,137	9,364
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	263	482	212	153	516
Other Revenue - Autre revenu	77	71	64	148	160
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	77	71	64	148	160
Other Expenses - Autres dépenses	386	405	405	420	419
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	56	60	63	67	77
Long-term debt - Dette à long terme	329	345	342	353	342
Gains/losses - Gains/pertes	-45	-64	28	31	16
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	17	-47	40	30	21
Others - Autres	-62	-17	-12	2	-5
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-91	83	-102	-89	273
Income tax - Impôt sur le revenu	20	24	61	49	86
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	10	5	19	21	1
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-102	64	-144	-117	188
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-2
Net profit - Bénéfice net	-102	64	-144	-117	186

**Table 20 - Transportation services**  
**Tableau 20 - Services de transport**

	1993		1994		
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	448	352	1,251	250	534
Net profit - Bénéfice net	-102	64	-144	-117	186
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	523	526	546	568	586
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-3	-1	38	45	63
Working capital - Fonds de roulement	-186	-23	366	-100	-630
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	237	-180	406	-139	334
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-22	-33	39	-6	-4
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	1,118	1,089	-636	1,464	241
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	171	-77	114	18	129
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	94	55	-517	1,209	122
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	20	676	-748	-119	3
Bonds and debentures - Obligations	760	251	111	-467	-278
Mortgages - Hypothèques	-6	-3	34	-14	8
Other - Autres	55	99	-10	-63	-160
Equity - Avoir	22	89	380	900	417
Total cash available - Total, encaisse	1,566	1,441	615	1,714	775
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	236	358	398	239	52
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	172	376	438	137	83
Portfolio investments - Placements de portefeuille	56	-35	10	-50	19
Loans - Prêts	8	17	-51	153	-50
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	275	742	1,107	290	783
Purchases - Achats	746	692	1,009	606	744
Disposals - Réalisations	470	-50	-98	316	-39
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	143	200	129	122	127
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	655	1,300	1,633	651	962
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	911	141	-1,018	1,063	-186
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	9,136	9,298	9,392	10,629	10,423
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	160	281	293	374	411
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-194	-67	-64	30	92
Net profit - Bénéfice net	-194	-67	-64	30	90
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	0.73%	2.81%	4.28%	3.65%	4.15%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-8.38%	-3.00%	-2.80%	1.14%	3.36%
Profit margin - Marge bénéficiaire	1.75%	3.02%	3.12%	3.52%	3.95%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	2.143	2.368	2.217	2.057	1.948
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.033	0.955	0.986	0.922	0.925
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	0.41%	1.78%	1.01%	13.17%	-1.93%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-0.56%	0.46%	0.91%	12.71%	-2.37%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	121.03%	75.66%	4.35%	27.44%	10.08%



**Table 21 - Printing, publishing and broadcasting**  
**Tableau 21 - Impression, édition et télédiffusion**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	35,822	36,528	38,172	40,837	41,763
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,071	873	1,073	1,445	846
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	4,267	4,183	4,603	4,721	4,903
Inventories - Stocks	1,243	1,217	1,222	1,454	1,436
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	14,601	15,629	16,580	16,136	17,835
Portfolio investments - Placements de portefeuille	525	579	502	808	600
Loans - Prêts	228	213	215	234	233
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	8,411	8,374	8,562	9,514	9,380
Other assets - Autres actifs	5,474	5,460	5,413	6,524	6,527
Liabilities - Passifs	18,915	18,427	18,887	20,897	21,929
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	4,018	4,038	4,121	4,448	4,481
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,805	3,842	3,878	4,083	4,231
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	2,775	2,529	2,579	3,111	3,546
From others - Auprès d'autres	848	826	797	857	855
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,060	1,183	1,227	1,648	1,686
Bonds and debentures - Obligations	4,524	4,222	4,335	4,674	4,846
Mortgages - Hypothèques	268	255	261	260	271
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	742	730	770	877	814
Other liabilities - Autres passifs	874	802	918	938	1,199
Equity - Avoir	16,907	18,101	19,284	19,940	19,834
Share capital - Capital-actions	11,813	13,059	14,308	14,252	13,858
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	956	1,009	965	1,057	1,459
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,138	4,032	4,011	4,632	4,517
Current assets - Actifs à court terme	8,008	7,731	7,952	9,103	10,900
Current liabilities - Passifs à court terme	7,359	7,305	7,565	8,214	8,442
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	6,444	6,146	6,842	6,927	7,301
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	6,356	6,061	6,746	6,839	7,206
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	88	84	96	87	95
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	5,805	5,659	6,122	6,418	6,608
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	315	313	331	371	363
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	5,490	5,346	5,790	6,048	6,245
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	639	487	720	508	693
Other Revenue - Autre revenu	183	128	165	176	194
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	183	128	165	176	194
Other Expenses - Autres dépenses	280	278	278	293	316
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	52	53	52	46	49
Long-term debt - Dette à long terme	227	225	226	247	266
Gains/losses - Gains/pertes	10	-100	15	-16	-11
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	20	14	54	-9	2
Others - Autres	-10	-114	-38	-7	-13
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	553	237	622	375	560
Income tax - Impôt sur le revenu	200	119	219	130	203
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	11	7	-84	2	21
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	364	125	320	247	378
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	--	-2	-	--
Net profit - Bénéfice net	364	125	318	247	378

**Table 21 - Printing, publishing and broadcasting**  
**Tableau 21 - Impression, édition et télédiffusion**

	1993	1994			
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	454	437	617	474	696
Net profit - Bénéfice net	364	125	318	247	378
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	315	313	331	371	363
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	26	2	38	9	16
Working capital - Fonds de roulement	-255	55	-354	376	-220
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-7	-74	296	-534	181
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	11	16	-13	6	-22
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	541	934	1,400	1,176	1,065
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	34	-216	41	109	438
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	88	33	36	58	271
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1	138	37	194	38
Bonds and debentures - Obligations	-79	-302	113	330	172
Mortgages - Hypothèques	--	-12	6	-5	11
Other - Autres	-7	-22	-28	53	-3
Equity - Avoir	505	1,315	1,195	437	137
Total cash available - Total, encaisse	995	1,371	2,017	1,649	1,761
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	306	1,091	1,117	580	1,532
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	283	1,053	1,163	305	1,739
Portfolio investments - Placements de portefeuille	21	53	-47	256	-206
Loans - Prêts	2	-16	2	19	-1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour Immobilisations	346	264	407	341	416
Purchases - Achats	416	372	406	359	423
Disposals - Réalisations	70	107	-1	18	8
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	300	264	333	374	409
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	952	1,619	1,857	1,295	2,357
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	44	-249	159	354	-596
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	6,282	6,340	6,477	7,304	7,111
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	522	559	658	618	573
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	282	237	266	272	296
Net profit - Bénéfice net	282	236	264	272	296
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	6.17%	5.35%	6.23%	5.54%	5.52%
Return on equity - Rendement de l'avoir	6.66%	5.23%	5.52%	5.46%	5.96%
Profit margin - Marge bénéficiaire	8.31%	8.82%	10.17%	8.46%	8.06%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.786	0.710	0.678	0.734	0.778
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.088	1.058	1.051	1.108	1.291
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	3.09%	0.92%	2.16%	12.78%	-2.65%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	1.13%	0.36%	0.65%	14.92%	-2.23%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	31.06%	7.05%	17.78%	-6.15%	-7.26%

**Table 22 - Telecommunication carriers and postal and courier services**  
**Tableau 22 - Transmission des télécommunications, services postaux et messageries**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	37,451	37,586	38,629	40,326	41,286
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	152	96	102	150	125
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,645	2,612	2,690	2,754	2,961
Inventories - Stocks	359	300	426	333	354
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	2,332	2,571	3,506	4,753	4,927
Portfolio investments - Placements de portefeuille	166	228	197	181	196
Loans - Prêts	19	19	19	19	19
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	30,226	30,177	30,337	30,419	30,980
Other assets - Autres actifs	1,552	1,583	1,351	1,717	1,723
Liabilities - Passifs	21,233	21,152	22,458	22,962	23,742
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,703	2,835	3,178	2,924	2,924
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,838	1,846	2,768	2,853	3,158
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	405	325	334	322	260
From others - Au près d'autres	493	506	473	585	663
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,548	1,188	1,081	1,459	1,649
Bonds and debentures - Obligations	10,513	10,655	10,711	10,702	10,558
Mortgages - Hypothèques	33	33	32	33	33
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2,660	2,729	2,815	2,843	2,853
Other liabilities - Autres passifs	1,041	1,035	1,066	1,240	1,643
Equity - Avoir	16,218	16,434	16,171	17,364	17,544
Share capital - Capital-actions	10,944	11,146	11,203	12,384	12,629
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,332	1,337	1,335	1,356	1,341
Retained earnings - Bénéfices non répartis	3,942	3,951	3,632	3,624	3,574
Current assets - Actifs à court terme	3,406	3,340	3,369	3,425	3,643
Current liabilities - Passifs à court terme	6,764	6,477	7,735	7,962	8,470
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	4,230	4,247	4,367	4,319	4,504
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	4,187	4,203	4,323	4,271	4,456
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	43	44	43	48	48
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	3,398	3,312	3,539	3,529	3,634
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	800	781	795	876	894
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	2,598	2,531	2,743	2,653	2,740
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	833	935	828	790	870
Other Revenue - Autre revenu	49	43	50	48	49
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	49	43	50	48	49
Other Expenses - Autres dépenses	340	332	351	341	342
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	56	48	54	53	58
Long-term debt - Dette à long terme	284	284	297	288	285
Gains/losses - Gains/pertes	-18	-13	-216	-15	-2
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	--	5	2	-1	-2
Others - Autres	-18	-19	-218	-14	--
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	523	633	311	482	575
Income tax - Impôt sur le revenu	225	297	268	214	250
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	1	-1	--	--	-1
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	299	335	43	268	325
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-1	-	--
Net profit - Bénéfice net	299	335	42	268	325



Table 22 - Telecommunication carriers and postal and courier services

Tableau 22 - Transmission des télécommunications, services postaux et messageries

	1993	1994			
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	659	1,411	1,519	1,027	1,437
Net profit - Bénéfice net	299	335	42	268	325
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	800	781	795	876	894
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	30	70	90	14	16
Working capital - Fonds de roulement	-292	278	138	69	-192
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-177	-60	457	-202	396
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-2	7	-3	2	-2
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	502	80	903	1,928	597
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-113	-80	9	-29	19
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-57	43	923	4	225
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	308	-360	-106	822	190
Bonds and debentures - Obligations	266	172	56	-20	-144
Mortgages - Hypothèques	-1	--	-1	-2	--
Other - Autres	33	13	-33	103	77
Equity - Avoir	65	292	55	1,050	230
Total cash available - Total, encaisse	1,161	1,491	2,422	2,956	2,034
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-24	303	904	16	224
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-9	241	934	40	208
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-14	62	-31	-24	16
Loans - Prêts	--	--	--	--	--
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	756	905	1,155	1,861	1,451
Purchases - Achats	996	886	1,203	823	907
Disposals - Réalisations	240	-19	48	-1,038	-543
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	335	350	358	355	369
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,067	1,558	2,416	2,233	2,043
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	94	-67	6	723	-9
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	4,218	4,279	4,322	4,345	4,493
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	837	888	830	830	875
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	294	323	26	302	319
Net profit - Bénéfice net	294	323	25	302	319
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	6.11%	6.36%	2.94%	5.69%	5.91%
Return on equity - Rendement de l'avoir	7.25%	7.87%	0.64%	6.96%	7.27%
Profit margin - Marge bénéficiaire	19.85%	20.75%	19.21%	19.10%	19.47%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.914	0.885	0.952	0.919	0.930
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.504	0.516	0.436	0.430	0.430
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.77%	1.45%	0.98%	0.55%	3.39%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-0.66%	0.31%	2.95%	0.69%	2.91%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	12.90%	6.08%	-6.54%	-0.01%	5.39%

**Table 23 - General services to business**  
**Tableau 23 - Services généraux aux entreprises**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	27,440	28,409	29,460	32,071	32,719
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,516	2,618	2,601	3,092	3,145
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	4,876	5,017	5,207	5,449	5,661
Inventories - Stocks	809	838	832	918	945
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	6,017	6,186	7,150	7,448	7,543
Portfolio investments - Placements de portefeuille	2,554	2,707	2,662	3,014	3,057
Loans - Prêts	1,188	1,251	1,241	1,249	1,277
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	6,440	6,603	6,569	7,173	7,312
Other assets - Autres actifs	3,041	3,189	3,197	3,728	3,778
Liabilities - Passifs	18,037	18,999	19,476	20,860	21,473
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	4,678	4,883	4,940	5,266	5,476
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	5,141	5,343	5,251	5,688	5,750
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	1,451	1,488	1,601	1,656	1,665
From others - Au près d'autres	1,985	2,056	2,034	2,323	2,405
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	108	105	103	138	138
Bonds and debentures - Obligations	825	831	1,210	1,233	1,235
Mortgages - Hypothèques	982	1,021	985	1,037	1,050
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	243	237	226	306	307
Other liabilities - Autres passifs	2,625	3,035	3,125	3,212	3,447
Equity - Avoir	9,403	9,411	9,984	11,211	11,246
Share capital - Capital-actions	7,187	7,370	8,210	9,340	9,526
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,239	1,265	1,194	1,288	1,303
Retained earnings - Bénéfices non répartis	977	775	580	583	417
Current assets - Actifs à court terme	11,886	12,394	12,550	13,853	14,003
Current liabilities - Passifs à court terme	9,321	9,655	9,819	10,518	10,866
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	5,727	5,989	6,110	6,074	6,524
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	5,331	5,588	5,699	5,642	6,080
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	396	401	411	431	445
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	5,677	5,897	6,009	5,887	6,331
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	209	214	216	248	254
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	5,468	5,682	5,793	5,639	6,077
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	50	92	101	187	194
Other Revenue - Autre revenu	144	150	151	159	171
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	144	150	151	159	171
Other Expenses - Autres dépenses	160	163	173	179	184
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	62	61	62	64	67
Long-term debt - Dette à long terme	98	102	111	115	118
Gains/losses - Gains/pertes	-8	-3	-9	32	--
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	--	--	3	27	1
Others - Autres	-8	-3	-12	4	--
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	26	75	69	199	180
Income tax - Impôt sur le revenu	39	54	38	83	86
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	12	8	11	5	1
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-1	30	43	121	96
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	--	--	--	4
Net profit - Bénéfice net	-1	30	43	121	100

**Table 23 - General services to business**  
**Tableau 23 - Services généraux aux entreprises**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	306	531	385	253	480
Net profit - Bénéfice net	-1	30	43	121	100
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	209	214	216	248	254
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-10	-11	-5	29	3
Working capital - Fonds de roulement	-89	39	-133	292	-28
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	197	261	267	-424	160
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	1	-2	-3	-12	-9
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-416	570	1,288	638	399
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-87	37	115	-9	9
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-93	203	2	137	94
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	--	-2	--	34	--
Bonds and debentures - Obligations	--	6	379	-	2
Mortgages - Hypothèques	-21	39	-31	7	13
Other - Autres	-22	71	-21	-20	81
Equity - Avoir	-193	217	844	487	201
Total cash available - Total, encaisse	-110	1,100	1,672	891	879
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-312	379	1,115	83	206
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-163	162	1,169	64	134
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-107	153	-45	12	43
Loans - Prêts	-42	63	-10	7	28
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	45	369	263	324	363
Purchases - Achats	273	290	305	317	382
Disposals - Réalisations	228	-79	42	-7	19
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	228	213	251	244	255
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	-38	961	1,628	651	824
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-71	140	44	240	55

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	5,776	5,983	5,957	6,184	6,579
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	22	79	153	180	163
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-25	23	85	111	73
Net profit - Bénéfice net	-25	23	85	111	77

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	1.80%	2.70%	3.95%	4.13%	3.48%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-1.06%	0.98%	3.42%	3.96%	2.59%
Profit margin - Marge bénéficiaire	0.38%	1.32%	2.57%	2.91%	2.48%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.116	1.152	1.120	1.077	1.089
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.275	1.284	1.278	1.317	1.289

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-1.11%	3.59%	-0.44%	3.81%	6.39%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-1.60%	2.62%	-1.71%	3.44%	6.86%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	450.94%	258.26%	94.67%	17.59%	-9.32%



**Table 24 - Accommodation, food and beverage, educational, health and recreational services**  
**Tableau 24 - Services d'hébergement, de restauration, d'enseignement, de santé et récréatif**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	36,733	36,734	36,767	38,873	39,392
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,773	2,780	2,857	2,916	3,036
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,390	2,302	2,314	2,460	2,495
Inventories - Stocks	1,168	1,067	1,056	1,135	1,139
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	5,329	5,353	5,350	5,631	5,820
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,348	1,335	1,411	1,433	1,444
Loans - Prêts	884	884	892	912	912
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	19,285	19,431	19,191	20,017	20,129
Other assets - Autres actifs	3,557	3,582	3,698	4,369	4,417
Liabilities - Passifs	27,864	27,969	28,135	29,997	30,133
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	4,810	4,743	4,844	5,075	5,067
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	7,209	7,285	7,145	7,381	7,434
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,396	3,419	3,344	3,586	3,597
From others - Auprès d'autres	2,683	2,680	2,718	2,802	2,663
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	834	701	734	786	769
Bonds and debentures - Obligations	2,449	2,448	2,467	2,497	2,393
Mortgages - Hypothèques	4,205	4,221	4,126	4,654	4,682
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	235	241	218	268	275
Other liabilities - Autres passifs	2,042	2,232	2,539	2,948	3,252
Equity - Avoir	8,870	8,765	8,632	8,876	9,260
Share capital - Capital-actions	5,107	5,143	5,030	5,301	5,491
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	811	813	963	1,030	1,033
Retained earnings - Bénéfices non répartis	2,952	2,809	2,638	2,544	2,736
Current assets - Actifs à court terme	8,772	8,679	8,803	9,316	9,421
Current liabilities - Passifs à court terme	9,527	9,352	9,468	9,809	9,928
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	9,745	9,660	9,745	9,614	9,942
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	9,030	8,945	9,020	8,929	9,209
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	715	714	725	684	733
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	9,346	9,165	9,463	9,246	9,325
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	396	407	403	424	426
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	8,950	8,758	9,060	8,822	8,899
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	400	495	282	368	617
Other Revenue - Autre revenu	70	68	74	66	69
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	70	68	74	66	69
Other Expenses - Autres dépenses	404	408	413	419	425
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	95	98	96	98	102
Long-term debt - Dette à long terme	309	310	317	321	322
Gains/losses - Gains/pertes	-25	3	-39	18	263
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	13	5	-2	17	266
Others - Autres	-38	-2	-37	2	-3
Profit before income tax - Bénéfice avant Impôt sur le revenu	40	157	-96	34	525
Income tax - Impôt sur le revenu	57	62	-30	14	93
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-15	6	1	6	14
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-32	101	-65	26	446
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	-	--	4	--
Net profit - Bénéfice net	-32	101	-65	30	446

**Table 24 - Accommodation, food and beverage, educational, health and recreational services**  
**Tableau 24 - Services d'hébergement, de restauration, d'enseignement, de santé et récréatif**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	441	768	649	489	743
Net profit - Bénéfice net	-32	101	-65	30	446
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	396	407	403	424	426
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-5	2	--	-10	16
Working capital - Fonds de roulement	-106	127	82	149	-62
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	191	134	229	-116	-78
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-2	-4	-1	12	-4
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-160	-17	-126	-7	65
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-65	31	-75	-82	11
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-105	45	-96	3	99
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-26	-133	31	43	-17
Bonds and debentures - Obligations	-1	-1	19	3	-103
Mortgages - Hypothèques	-55	16	-41	-50	25
Other - Autres	-43	-1	38	1	-140
Equity - Avoir	134	26	-2	75	191
Total cash available - Total, encaisse	281	751	523	482	809
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-65	7	79	389	-81
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-12	20	-4	374	-91
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-33	-13	76	5	11
Loans - Prêts	-19	--	8	10	-1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	227	511	181	-141	569
Purchases - Achats	531	635	603	529	533
Disposals - Réalisations	304	124	422	670	-36
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	216	209	186	224	200
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	378	727	446	472	688
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-98	24	77	10	121
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	9,657	9,532	9,932	9,708	9,860
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	378	395	358	415	596
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-54	14	-9	82	424
Net profit - Bénéfice net	-54	14	-10	86	424
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	3.59%	4.46%	4.38%	5.21%	9.80%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-2.44%	0.63%	-0.43%	3.68%	18.31%
Profit margin - Marge bénéficiaire	3.92%	4.14%	3.61%	4.27%	6.05%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	2.342	2.368	2.379	2.446	2.326
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.921	0.928	0.930	0.950	0.949
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.28%	-1.29%	4.20%	-2.26%	1.57%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-0.63%	-1.52%	4.77%	-2.93%	-0.31%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	9.26%	4.36%	-9.21%	15.83%	43.64%

**Table 25 - Consumer goods and services**  
**Tableau 25 - Biens et services de consommation**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	63,399	64,062	65,358	66,708	68,008
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	3,663	3,842	3,750	3,716	3,667
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	8,629	9,267	9,728	9,117	9,778
Inventories - Stocks	20,663	20,682	21,256	20,808	21,202
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	7,769	7,900	8,244	9,086	9,083
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,710	1,636	1,684	1,835	1,889
Loans - Prêts	745	748	745	734	738
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	14,712	14,775	14,991	15,233	15,388
Other assets - Autres actifs	5,509	5,211	4,959	6,179	6,264
Liabilities - Passifs	45,646	46,446	47,786	48,224	49,936
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	14,639	14,958	15,752	15,279	15,423
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	10,202	10,343	10,341	10,540	10,713
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	7,134	7,202	7,138	7,051	7,368
From others - Auprès d'autres	3,012	3,022	2,983	2,962	2,972
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,101	952	1,062	772	885
Bonds and debentures - Obligations	3,445	3,532	3,766	4,361	4,426
Mortgages - Hypothèques	1,536	1,525	1,504	1,510	1,499
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	508	430	445	459	389
Other liabilities - Autres passifs	4,068	4,481	4,794	5,289	6,260
Equity - Avoir	17,753	17,616	17,572	18,484	18,073
Share capital - Capital-actions	6,994	7,214	7,189	7,475	7,624
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	800	802	791	976	993
Retained earnings - Bénéfices non répartis	9,960	9,600	9,592	10,032	9,455
Current assets - Actifs à court terme	37,240	37,398	38,058	38,001	38,731
Current liabilities - Passifs à court terme	26,909	27,162	27,995	27,014	27,511
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	27,592	29,890	32,211	30,466	30,452
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	26,910	29,152	31,411	29,719	29,703
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	682	739	801	747	749
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	27,268	29,253	31,281	29,714	30,259
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	564	576	574	588	591
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	26,705	28,676	30,708	29,126	29,668
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	324	638	930	752	193
Other Revenue - Autre revenu	109	130	127	141	132
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	109	130	127	141	132
Other Expenses - Autres dépenses	524	527	527	541	547
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	216	216	219	214	219
Long-term debt - Dette à long terme	308	311	308	327	329
Gains/losses - Gains/pertes	-8	35	-18	-50	1
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-2	39	-1	20	3
Others - Autres	-6	-4	-17	-70	-2
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-100	275	512	302	-222
Income tax - Impôt sur le revenu	1	156	233	107	-21
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	27	20	20	28	24
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-74	140	300	223	-177
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	--	-6	--	-
Net profit - Bénéfice net	-74	140	294	223	-177



**Table 25 - Consumer goods and services**  
**Tableau 25 - Biens et services de consommation**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	158	810	1,038	1,539	250
Net profit - Bénéfice net	-74	140	294	223	-177
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	564	576	574	588	591
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-1	1	-7	2	-66
Working capital - Fonds de roulement	-1,203	-533	-239	1,368	-922
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	869	670	432	-644	831
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	4	-44	-15	1	-8
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	1,042	538	278	-605	835
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	185	72	-64	-256	320
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	571	140	5	-51	173
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	199	-149	110	-288	113
Bonds and debentures - Obligations	-175	168	234	67	65
Mortgages - Hypothèques	61	-12	-20	-33	-11
Other - Autres	59	15	-39	-62	10
Equity - Avoir	141	306	52	19	166
Total cash available - Total, encaisse	1,200	1,348	1,316	934	1,085
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	145	50	390	81	30
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	131	116	346	45	-28
Portfolio investments - Placements de portefeuille	8	-69	47	48	54
Loans - Prêts	6	3	-3	-12	4
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	726	623	657	480	714
Purchases - Achats	646	673	790	753	711
Disposals - Réalisations	-80	50	133	274	-3
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	406	488	352	399	372
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,277	1,161	1,399	960	1,116
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-78	188	-82	-26	-31
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	28,743	29,571	29,627	32,478	31,760
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	593	676	674	701	461
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	77	138	128	247	-26
Net profit - Bénéfice net	77	138	123	247	-26
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.09%	4.58%	4.39%	5.47%	3.21%
Return on equity - Rendement de l'avoir	1.73%	3.13%	2.92%	5.34%	-0.58%
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.06%	2.29%	2.28%	2.16%	1.45%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.489	1.509	1.525	1.471	1.542
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.384	1.377	1.359	1.407	1.408
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.74%	2.88%	0.19%	9.62%	-2.21%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	1.40%	2.64%	0.20%	9.76%	-1.50%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	20.88%	13.95%	-0.28%	4.00%	-34.30%

**Table 26 - Trust companies**  
**Tableau 26 - Sociétés de fiducie**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	106,683	84,519	84,017	82,120	72,434
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,094	1,157	1,293	1,512	1,954
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	1,293	1,077	944	928	516
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,482	2,098	1,481	1,486	1,356
Portfolio investments - Placements de portefeuille	16,176	12,300	13,351	12,100	10,283
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	69,771	55,080	53,613	52,452	46,126
Non-mortgage - Non hypothécaires	15,245	12,227	12,724	13,081	11,489
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-1,468	-1,110	-1,013	-1,033	-800
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	1,378	1,118	1,055	1,025	932
Other assets - Autres actifs	712	573	568	568	577
Liabilities - Passifs	101,386	80,247	79,779	77,871	68,793
Deposits - Dépôts					
Demand - À vue	21,554	18,228	18,183	16,663	14,983
Term - À terme	75,157	57,933	57,629	57,251	50,533
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	3,113	2,504	2,362	2,097	1,928
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	316	317	350	287	321
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Àuprès de banques	76	102	90	114	158
From others - Àuprès d'autres	569	480	439	460	320
Bonds and debentures - Obligations	344	343	343	342	342
Mortgages - Hypothèques	28	28	28	28	28
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-340	-225	-239	-195	-114
Other liabilities - Autres passifs	570	537	595	824	295
Equity - Avoir	5,297	4,272	4,238	4,249	3,641
Share capital - Capital-actions	3,959	3,140	3,173	3,241	2,883
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	702	431	499	439	145
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	--	--	--	--	--
Unappropriated - Non affectés	635	700	567	568	613
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	2,478	1,852	1,865	1,768	1,530
Sales of services - Ventes de services	274	185	209	196	161
Interest - Intérêts	2,131	1,599	1,563	1,487	1,297
Dividends - Dividendes	45	36	34	37	30
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	5	11	29	18	7
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	23	22	29	29	35
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	2,478	1,834	1,848	1,580	1,342
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	36	34	29	30	29
Interest - Intérêts					
On deposits - Sur les dépôts					
Demand - À vue	151	121	99	245	261
Term - À terme	1,527	1,097	1,053	808	639
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation					
Provision for future loan losses - Provisions pour pertes futures	174	141	176	80	55
Other - Autres	591	442	490	417	358
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	--	18	17	188	189
Other Expenses - Autres dépenses	58	52	57	98	99
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	58	52	57	98	99
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	--	-8	12	-22	-49
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-58	-42	-29	68	40
Income tax - Impôt sur le revenu	-26	-9	12	26	-6
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-21	-1	-6	-3	-3
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-53	-34	-47	39	43
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	-53	-34	-47	39	43

**Table 26 - Trust companies**  
**Tableau 26 - Sociétés de fiducie**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	-47	43	-84	-154	84
Net profit - Bénéfice net	-53	-34	-47	39	43
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	36	34	29	30	29
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-29	-20	-23	2	-2
Working capital - Fonds de roulement	55	15	-2	-244	405
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-71	53	-40	23	-391
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	15	-4	-2	-4	--
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-1,687	-1,418	-270	-1,084	647
Increase in deposits - Augmentation des dépôts					
Demand - À vue	547	-587	-45	-1,263	104
Term - À terme	-2,034	-959	-305	186	498
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	5	31	-13	25	47
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-170	41	33	-63	48
Other borrowings - Autres emprunts					
Bonds and debentures - Obligations	-150	--	--	-1	--
Mortgages - Hypothèques	--	--	--	--	--
Other - Autres	-5	9	-41	21	-95
Equity - Avoir	120	48	100	12	45
Total cash available - Total, encaisse	-1,734	-1,375	-355	-1,238	731
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-1,715	-1,260	-396	-1,435	92
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	350	606	-611	8	21
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-934	-1,393	1,055	-1,238	-331
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-1,040	-337	-1,348	-573	584
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	-92	-136	508	368	-182
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	131	52	-36	-1	61
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	56	38	85	9	6
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	-1,528	-1,170	-346	-1,428	158
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-206	-205	-8	190	573
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	2,476	1,861	1,847	1,777	1,529
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	-37	26	146	83	147
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-52	-57	17	-1	42
Net profit - Bénéfice net	-52	-57	17	-1	42
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	-0.79%	-1.49%	4.79%	4.05%	8.51%
Return on assets - Rendement de l'actif	-0.20%	-0.16%	-0.22%	-0.01%	0.23%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-3.93%	-5.32%	1.58%	-0.13%	4.65%
Profit margin - Marge bénéficiaire	-1.50%	1.42%	7.91%	4.69%	9.59%
Capital ratio - Ratio du capital	20.141	19.784	19.824	19.326	19.896
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.252	0.297	0.295	0.290	0.321
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	\$ 9.29	\$ 8.68	\$ 8.80	\$ 8.25	\$ 7.64
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-3.25%	-24.83%	-0.78%	-3.75%	-13.95%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-3.75%	-26.99%	-7.31%	-0.39%	-18.38%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	28.34%	170.98%	454.18%	-42.92%	76.08%



Table 27 - Credit unions

Tableau 27 - Caisses d'épargne et de crédit

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	112,852	113,008	113,493	114,638	118,061
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	16,452	15,771	15,528	16,601	17,860
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	861	881	800	812	830
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,020	996	1,058	1,057	1,067
Portfolio investments - Placements de portefeuille	14,518	13,915	13,788	13,098	13,801
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	46,955	47,560	48,056	51,210	49,964
Non-mortgage - Non hypothécaires	31,392	32,233	32,609	30,084	32,774
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-576	-592	-604	-526	-515
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	1,811	1,851	1,873	1,883	1,835
Other assets - Autres actifs	419	392	385	419	444
Liabilities - Passifs	105,700	105,675	106,057	107,158	110,387
Deposits - Dépôts					
Demand - À vue	35,970	35,530	35,363	36,168	37,895
Term - À terme	60,920	60,642	61,371	61,860	63,401
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,914	2,222	2,038	1,701	1,810
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	20	28	24	18	15
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	276	270	272	262	301
From others - Auprès d'autres	5,900	6,257	6,372	6,450	6,299
Bonds and debentures - Obligations	-	-	-	-	-
Mortgages - Hypothèques	1	2	2	3	3
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	9	7	6	4	5
Other liabilities - Autres passifs	690	716	609	694	657
Equity - Avoir	7,152	7,333	7,436	7,480	7,674
Share capital - Capital-actions	3,555	3,563	3,603	3,554	3,563
Other - Autres	4	4	3	3	3
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	3,085	3,187	3,197	3,298	3,377
Unappropriated - Non affectés	507	579	633	625	731
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	2,352	2,381	2,237	2,204	2,205
Interest - Intérêts	2,109	2,136	1,998	1,962	1,977
Dividends - Dividendes	4	4	4	2	1
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	--	1	--	1	--
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	239	239	235	240	226
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	2,057	2,003	1,914	1,899	1,889
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	28	28	28	29	28
Interest - Intérêts					
On deposits - Sur les dépôts					
Demand - À vue	241	225	204	204	210
Term - À terme	953	926	862	806	800
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	836	823	820	859	850
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	295	378	323	305	316
Other Expenses - Autres dépenses	133	131	155	129	132
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	133	131	155	129	132
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	-1	--	-3	--	--
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	161	247	165	177	184
Income tax - Impôt sur le revenu	26	32	16	28	29
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	2	2	-2	2	1
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	137	217	147	150	156
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	137	217	147	150	156

Table 27 - Credit unions

Tableau 27 - Caisses d'épargne et de crédit

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	262	566	-47	-247	232
Net profit - Bénéfice net	137	217	147	150	156
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	28	28	28	29	28
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2	-2	--	-1	1
Working capital - Fonds de roulement	118	290	-104	-349	92
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	61	59	-86	-57	-72
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-83	-26	-32	-19	27
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	2,073	-351	715	1,306	3,164
Increase in deposits - Augmentation des dépôts					
Demand - À vue	2,047	-440	-167	805	1,727
Term - À terme	675	-278	730	488	1,541
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-2	-6	2	-10	39
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	13	8	-4	-7	-3
Other borrowings - Autres emprunts					
Bonds and debentures - Obligations	-	-	-	-	-
Mortgages - Hypothèques	--	1	--	--	--
Other - Autres	-681	357	115	78	-150
Equity - Avoir	22	8	40	-50	9
Total cash available - Total, encaisse	2,335	215	668	1,059	3,396
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	1,433	817	849	-65	2,156
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-19	-26	102	-3	9
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,140	-605	-128	-692	703
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	1,199	606	499	3,155	-1,245
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	-887	841	376	-2,525	2,690
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	-8	64	47	36	-23
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	10	15	15	13	4
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,435	896	910	-15	2,137
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	900	-681	-243	1,074	1,259
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	2,366	2,351	2,260	2,198	2,217
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	294	349	353	306	315
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	121	184	194	153	140
Net profit - Bénéfice net	121	184	194	153	140
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	7.32%	8.67%	8.76%	7.55%	7.35%
Return on assets - Rendement de l'actif	0.48%	0.77%	0.52%	0.54%	0.47%
Return on equity - Rendement de l'avoir	6.75%	10.04%	10.43%	8.20%	7.29%
Profit margin - Marge bénéficiaire	12.41%	14.85%	15.63%	13.93%	14.19%
Capital ratio - Ratio du capital	15.780	15.411	15.262	15.326	15.385
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.867	0.894	0.897	0.900	0.863
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	\$ 7.29	\$ 7.09	\$ 6.74	\$ 6.60	\$ 6.45

**Table 28 - Chartered banks and other deposit-accepting intermediaries n.e.s.**  
**Tableau 28 - Banques à charte et autres intermédiaires de type de dépôt n.s.a**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	539,480	574,497	587,837	594,217	611,877
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	24,739	27,490	26,565	22,631	23,391
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	5,448	6,169	7,282	8,013	8,197
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	11,993	11,404	11,425	14,117	14,073
Portfolio investments - Placements de portefeuille	86,912	92,142	95,664	93,211	96,346
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	155,316	170,828	178,236	175,192	184,151
Non-mortgage - Non hypothécaires	225,614	232,782	238,886	249,409	253,040
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-12,055	-12,884	-14,399	-14,647	-15,070
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	25,957	28,544	27,279	27,140	28,404
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	6,972	7,200	7,249	7,344	7,373
Other assets - Autres actifs	8,583	10,822	9,650	11,807	11,970
Liabilities - Passifs	501,406	535,966	549,312	554,795	571,908
Deposits - Dépôts					
Demand - À vue	166,983	170,035	196,887	171,857	173,593
Term - À terme	249,375	270,337	248,647	276,574	290,630
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	25,170	28,994	33,889	38,919	39,497
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	314	435	436	3	3
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	2,257	2,634	2,621	1,766	1,772
From others - Auprès d'autres	2,036	2,328	2,316	4,027	4,018
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	157	186	187	124	113
Bonds and debentures - Obligations	12,663	13,369	13,356	14,296	14,376
Mortgages - Hypothèques	5	4	4	139	138
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	14	13	-259	83	84
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	25,857	28,445	27,279	27,140	28,404
Other liabilities - Autres passifs	16,574	19,187	23,948	19,869	19,280
Equity - Avoir	38,075	38,530	38,525	39,421	39,969
Share capital - Capital-actions	22,642	22,755	23,218	23,622	23,623
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	532	528	593	562	580
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	1	1	1	1	1
Unappropriated - Non affectés	14,899	15,246	14,712	15,235	15,765
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	10,522	10,861	10,627	10,770	10,790
Sales of services - Ventes de services	1,612	1,649	1,765	2,004	2,249
Interest - Intérêts	8,325	8,474	8,334	8,578	8,238
Dividends - Dividendes	92	115	61	125	190
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	403	523	457	32	43
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	90	99	11	32	70
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	9,358	9,926	10,953	9,706	9,778
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	78	75	80	240	247
Interest - Intérêts					
On deposits - Sur les dépôts					
Demand - À vue	783	693	700	605	661
Term - À terme	3,914	4,019	4,081	3,838	3,538
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation					
Provision for future loan losses - Provisions pour pertes futures	912	1,277	1,768	977	1,081
Other - Autres	3,672	3,863	4,323	4,046	4,252
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	1,164	934	-326	1,065	1,012
Other Expenses - Autres dépenses	364	389	353	419	565
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	364	389	353	419	565
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	203	199	227	184	28
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	1,002	744	-452	830	476
Income tax - Impôt sur le revenu	423	325	-305	352	180
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	1	-16	32	-	-
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	581	404	-116	478	296
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	--	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	581	404	-116	478	296



**Table 28 - Chartered banks and other deposit-accepting intermediaries n.e.s.**  
**Tableau 28 - Banques à charte et autres intermédiaires de type de dépôt n.s.a**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	2,143	3,487	10,229	-847	259
Net profit - Bénéfice net	581	404	-116	478	296
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	78	75	80	240	247
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	--	-1	29	161	-21
Working capital - Fonds de roulement	2,797	2,831	3,481	4,481	469
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-1,311	182	6,753	-6,207	-533
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-	-3	2	-1	-2
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	2,122	6,534	5,671	3,883	4,334
Increase in deposits - Augmentation des dépôts					
Demand - À vue	6,838	313	26,853	-25,099	-160
Term - À terme	-5,307	4,695	-21,690	27,175	4,514
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-172	372	-13	-855	-2
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	278	121	--	-432	-30
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-13	28	1	-63	-11
Bonds and debentures - Obligations	298	712	-13	939	81
Mortgages - Hypothèques	--	--	--	135	-1
Other - Autres	-95	194	-11	1,710	-52
Equity - Avoir	296	100	544	373	-4
Total cash available - Total, encaisse	4,265	10,022	15,900	3,036	4,594
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	5,123	8,033	16,379	6,925	4,023
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-376	477	9	2,692	598
Portfolio investments - Placements de portefeuille	7,997	2,065	2,843	-2,683	1,252
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	3,638	1,206	7,424	-3,607	463
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	-6,136	4,285	6,104	10,523	1,709
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	82	18	133	334	244
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	481	501	478	513	9
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	5,686	8,551	16,989	7,773	4,276
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-1,421	1,470	-1,089	-4,737	318
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	10,599	10,842	11,031	10,350	10,860
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	1,171	871	145	650	1,020
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	613	422	200	117	332
Net profit - Bénéfice net	613	422	200	117	332
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.90%	4.48%	2.92%	2.55%	4.35%
Return on assets - Rendement de l'actif	0.43%	0.28%	-0.08%	0.08%	0.22%
Return on equity - Rendement de l'avoir	6.44%	4.38%	2.07%	1.19%	3.33%
Profit margin - Marge bénéficiaire	11.05%	8.03%	1.31%	6.28%	9.39%
Capital ratio - Ratio du capital	14.169	14.910	15.259	15.074	15.309
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.458	0.492	0.491	0.516	0.511
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	\$ 6.94	\$ 6.91	\$ 7.45	\$ 6.53	\$ 6.43
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.06%	2.29%	1.74%	-6.17%	4.92%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-7.66%	5.76%	9.17%	-10.89%	1.44%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	196.37%	-25.66%	-83.34%	348.10%	56.88%

Table 29 - Consumer and business financing intermediaries

Tableau 29 - Intermédiaires de crédit à la consommation et aux entreprises

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	53,925	54,008	55,555	57,857	60,558
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	483	1,016	1,869	1,156	1,051
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	1,302	1,374	1,485	1,694	1,764
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	18,778	19,935	20,242	21,958	22,797
Portfolio investments - Placements de portefeuille	3,060	3,110	3,185	3,265	3,257
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	3,075	2,960	2,781	2,976	2,926
Non-mortgage - Non hypothécaires	24,807	23,543	23,818	24,644	26,353
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-590	-592	-555	-568	-575
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	1,455	1,412	1,405	1,462	1,461
Other assets - Autres actifs	1,554	1,250	1,325	1,271	1,523
Liabilities - Passifs	44,366	44,090	45,738	47,231	47,438
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,565	1,608	1,634	1,654	1,801
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	9,354	9,186	10,874	10,865	9,919
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,421	3,693	3,437	3,535	3,770
From others - Auprès d'autres	1,605	1,550	1,610	1,713	1,674
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	10,829	10,467	10,449	11,669	11,986
Bonds and debentures - Obligations	16,223	16,296	16,366	16,248	16,602
Mortgages - Hypothèques	422	419	419	418	426
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	154	137	145	127	90
Other liabilities - Autres passifs	794	734	805	1,002	1,170
Equity - Avoir	9,559	9,917	9,817	10,626	13,120
Share capital - Capital-actions	6,339	6,803	6,912	7,702	10,046
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	993	901	1,050	1,030	1,037
Retained earnings - Bénéfices non répartis	2,227	2,213	1,855	1,894	2,037
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	1,707	1,570	1,510	1,628	1,662
Sales of services - Ventes de services	37	28	25	35	16
Interest - Intérêts	1,208	1,123	1,133	1,174	1,228
Dividends - Dividendes	101	73	67	69	68
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	40	58	-3	38	1
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	321	287	287	312	349
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	827	822	831	761	844
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	121	141	133	139	153
Interest - Intérêts					
On short-term paper - Sur papiers à court terme	162	149	143	134	168
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	545	532	555	488	523
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	880	748	679	867	818
Other Expenses - Autres dépenses	652	628	627	633	655
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	652	628	627	633	655
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	-18	-12	-12	-30	-9
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	210	108	39	204	153
Income tax - Impôt sur le revenu	60	17	11	73	39
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	8	1	-1	2	3
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	157	92	28	133	116
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	157	92	28	133	116

Table 29 - Consumer and business financing intermediaries

Tableau 29 - Intermédiaires de crédit à la consommation et aux entreprises

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	216	500	134	320	141
Net profit - Bénéfice net	157	92	28	133	116
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	121	141	133	139	153
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-15	-13	6	-16	-13
Working capital - Fonds de roulement	91	81	-3	-177	-44
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-149	198	-36	241	-77
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	11	1	6	1	5
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	961	40	1,311	610	2,184
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-576	264	-228	-38	211
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	651	-250	1,770	-442	-946
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	800	-392	-18	1,171	317
Bonds and debentures - Obligations	74	74	69	-294	353
Mortgages - Hypothèques	-10	-3	--	-1	8
Other - Autres	-22	-55	-364	47	-38
Equity - Avoir	44	400	83	166	2,279
Total cash available - Total, encaisse	1,177	540	1,445	929	2,325
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	1,242	-134	76	1,338	2,238
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	526	1,235	146	1,016	710
Portfolio investments - Placements de portefeuille	101	42	70	130	-42
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-66	-114	-117	71	-48
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	681	-1,297	-23	122	1,619
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	100	94	125	183	147
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	55	45	393	58	61
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,397	5	593	1,579	2,446
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-220	535	852	-649	-121
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,695	1,578	1,525	1,617	1,649
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	852	744	749	831	788
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	138	81	74	118	96
Net profit - Bénéfice net	138	81	74	118	96
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.17%	4.60%	4.49%	4.68%	4.60%
Return on equity - Rendement de l'avoir	5.77%	3.28%	3.02%	4.45%	2.92%
Profit margin - Marge bénéficiaire	50.25%	47.13%	49.08%	51.39%	47.79%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	4.378	4.196	4.396	4.183	3.383
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	8.65%	-6.91%	-3.35%	6.02%	1.97%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.63%	-1.07%	-6.91%	1.21%	9.51%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	17.96%	-12.69%	0.64%	11.01%	-5.17%



**Table 30 - Life insurers (including accident and sickness branches of life insurers)**  
**Tableau 30 - Assureurs-vie (y compris leurs divisions d'assurance-accident et d'assurance-maladie)**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	152,120	154,141	156,854	158,310	158,291
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,397	1,268	1,478	1,225	1,163
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	3,708	3,991	4,110	3,570	3,405
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	11,954	12,418	12,890	13,823	14,034
Portfolio investments - Placements de portefeuille	70,626	71,812	73,729	74,624	74,688
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	50,504	50,639	50,305	50,451	50,209
Non-mortgage - Non hypothécaires	3,799	3,831	3,910	3,984	3,987
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-159	-165	-226	-408	-425
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	9,489	9,533	9,744	10,150	10,104
Other assets - Autres actifs	801	815	914	892	1,126
Liabilities - Passifs	129,240	130,588	133,003	133,997	133,643
Amounts left on deposit - Sommes demeurant en dépôt	4,846	4,845	4,750	5,158	5,199
Actuarial liabilities - Passif actuariel	112,005	113,461	114,665	115,261	114,822
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues					
Claims - Sinistres	1,846	1,830	2,002	1,679	1,598
Other - Autres	1,985	1,766	1,681	1,562	1,609
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,100	626	817	1,278	1,328
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	878	863	846	1,461	1,472
From others - Auprès d'autres	267	279	263	380	470
Bonds and debentures - Obligations	399	628	816	750	750
Mortgages - Hypothèques	576	549	562	554	566
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	249	259	175	130	148
Other liabilities - Autres passifs	5,090	5,482	6,427	5,785	5,682
Equity - Avoir	22,880	23,553	23,851	24,312	24,648
Share capital - Capital-actions	2,213	2,191	2,380	2,629	2,461
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	891	890	680	726	728
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	9,167	9,638	8,383	8,713	8,915
Unappropriated - Non affectés	10,609	10,834	12,409	12,244	12,544
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	8,972	8,511	9,190	9,066	8,962
Premiums - Primes	3,362	3,291	3,649	3,461	3,423
Annuity considerations - Contreparties de rentes	2,273	1,859	2,056	2,290	2,297
Interest - Intérêts	2,882	2,880	2,959	2,795	2,753
Dividends - Dividendes	96	96	93	88	92
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	12	30	2	19	-28
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	347	355	432	414	426
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	8,607	7,884	8,985	8,545	8,584
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,298	2,227	2,422	2,591	2,579
Annuity claims incurred - Sinistres aux termes de contrats de rentes	2,727	2,610	3,189	4,177	3,835
Normal increase in actuarial liabilities - Augmentation normale du passif actuariel	1,521	1,206	1,314	-168	51
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	-62	-76	-136	-119	61
Interest - Intérêts					
On deposits - Sur les dépôts	85	78	78	76	95
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation					
Policyholder dividends - Dividendes des assurés	365	381	382	344	349
Other - Autres	1,673	1,459	1,737	1,643	1,615
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	365	627	205	521	378
Other Expenses - Autres dépenses	61	55	67	45	46
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	61	55	67	45	46
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	-72	-60	-199	-76	-58
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	231	512	-61	400	275
Income tax - Impôt sur le revenu	112	143	45	146	109
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	59	-9	35	16	13
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	179	360	-72	270	178
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	179	360	-72	270	178

**Table 30 - Life insurers (including accident and sickness branches of life insurers)**  
**Tableau 30 - Assureurs-vie (y compris leurs divisions d'assurance-accident et d'assurance-maladie)**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	2,181	1,219	1,765	-918	208
Net profit - Bénéfice net	179	360	-72	270	178
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	-62	-76	-136	-119	61
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-6	20	-111	-7	19
Working capital - Fonds de roulement	756	-481	-5	242	119
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	1,314	1,386	2,084	-1,269	-185
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	--	11	6	-35	16
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	270	-270	300	784	351
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	-40	-1	-95	311	42
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-143	-15	-17	590	11
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	673	-474	190	453	52
Other borrowings - Autres emprunts					
Bonds and debentures - Obligations	-301	229	188	-79	-
Mortgages - Hypothèques	-37	-27	-91	-14	12
Other - Autres	36	12	-16	55	90
Equity - Avoir	83	5	142	-532	144
Total cash available - Total, encaisse	2,451	949	2,066	-134	559
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	2,190	1,184	1,613	-87	390
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-81	167	-60	747	6
Portfolio investments - Placements de portefeuille	2,132	770	1,611	-730	434
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	22	215	-17	-175	-58
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	117	32	79	71	8
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	181	76	286	155	5
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	51	49	78	66	61
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	2,422	1,309	1,977	135	457
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	29	-360	89	-269	102
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	9,126	8,983	9,323	8,354	9,130
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	403	537	255	522	416
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	189	246	63	242	185
Net profit - Bénéfice net	189	246	63	242	185
Premiums and annuity considerations - Primes et contreparties de rentes	5,780	5,585	5,829	5,032	5,878
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,279	2,277	2,453	2,521	2,562
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	3.55%	4.40%	1.61%	3.88%	2.94%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.31%	4.18%	1.05%	3.99%	3.00%
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.41%	5.98%	2.74%	6.25%	4.55%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.141	0.125	0.138	0.182	0.186
Net risk ratio - Ratio du risque net	1.644	1.480	1.475	1.290	1.494
Claims to premiums - Ratio des sinistres au primes	0.684	0.677	0.664	0.733	0.756
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	0.25%	-1.56%	3.78%	-10.39%	9.29%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.45%	-3.17%	7.36%	-13.62%	11.26%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-3.73%	33.34%	-52.49%	104.56%	-20.32%



**Table 31 - Property and casualty insurers**  
**Tableau 31 - Assureurs-biens et risques divers**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	36,314	37,029	37,547	38,788	39,818
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,724	1,813	1,971	1,912	1,931
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	5,971	5,727	5,768	5,916	6,414
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	769	787	867	959	985
Portfolio investments - Placements de portefeuille	24,626	25,531	25,820	26,908	27,180
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	678	617	624	595	595
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-7	-8	-8	-9	-10
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	755	754	743	720	721
Other assets - Autres actifs	1,799	1,808	1,763	1,788	2,003
Liabilities - Passifs	25,154	25,699	26,053	26,704	27,427
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues					
Claims - Sinistres	15,475	15,828	16,001	16,674	16,801
Other - Autres	1,322	1,459	1,586	1,443	1,594
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	292	159	230	243	237
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	204	208	173	327	255
From others - Auprès d'autres	13	19	11	13	11
Mortgages - Hypothèques	30	30	31	35	35
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-203	-200	-180	-201	-184
Other liabilities - Autres passifs					
Unearned premiums - Primes non acquises	7,426	7,569	7,516	7,459	7,779
Other - Autres	595	625	683	709	896
Equity - Avoir	11,160	11,330	11,494	12,084	12,391
Share capital - Capital-actions	2,098	2,128	2,175	2,270	2,332
Contributed surplus - Surplus d'apport	900	893	915	1,006	1,023
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	926	922	908	961	1,137
Unappropriated - Non affectés	7,235	7,386	7,495	7,847	7,899
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	4,375	4,509	4,403	4,661	4,564
Net premiums earned - Primes nettes acquises	3,578	3,643	3,672	3,844	3,812
Interest - Intérêts	499	493	502	485	501
Dividends - Dividendes	61	57	61	64	65
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	130	215	106	154	14
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	106	100	61	115	172
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	3,846	4,178	4,313	4,488	4,112
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,543	2,876	2,898	3,137	2,712
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	1	11	16	24	11
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	1,302	1,292	1,398	1,326	1,389
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	529	330	91	173	452
Other Expenses - Autres dépenses	3	2	10	4	4
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	3	2	10	4	4
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	--	2	3	14	4
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	541	346	99	198	467
Income tax - Impôt sur le revenu	163	101	11	46	155
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	--	3	24	-1	6
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	378	248	112	152	318
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	378	248	112	152	318
Net premiums written - Primes nettes souscrites	4,079	3,780	3,606	3,490	4,157
Underwriting expense - Dépenses d'assurance	3,779	4,097	4,204	4,396	4,006
Underwriting profit - Bénéfice d'assurance	-187	-441	-556	-532	-180
Net investment and ancillary profit - Bénéfice des placements nets et des activités auxiliaires	673	743	620	686	559



**Table 31 - Property and casualty insurers**  
**Tableau 31 - Assureurs-biens et risques divers**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	218	1,042	324	-237	422
Net profit - Bénéfice net	378	248	112	152	318
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	1	11	16	24	11
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	12	-1	18	-15	17
Working capital - Fonds de roulement	-479	850	245	84	-247
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	306	-66	-75	-482	320
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	--	--	9	--	4
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	55	-173	146	38	-34
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-40	4	-35	149	-72
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	67	-140	70	9	-6
Other borrowings - Autres emprunts					
Mortgages - Hypothèques	--	--	1	--	--
Other - Autres	-2	6	-7	2	-2
Equity - Avoir	29	-43	117	-122	47
Total cash available - Total, encaisse	273	869	470	-198	389
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	294	725	208	-6	255
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-79	5	36	13	20
Portfolio investments - Placements de portefeuille	399	742	163	13	235
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-26	-22	9	-32	--
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	13	12	3	24	28
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	68	39	87	18	85
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	375	775	297	36	367
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-102	94	173	-234	21

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	4,393	4,478	4,351	4,733	4,582
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	390	308	251	173	313
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	279	249	220	142	218
Net profit - Bénéfice net	279	249	220	142	218
Net premiums earned - Primes nettes acquises	3,604	3,629	3,618	3,886	3,838
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,699	2,885	2,710	3,161	2,866
Underwriting expenses - Dépenses d'assurance	3,906	4,101	4,012	4,459	4,131

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	9.77%	8.67%	7.72%	4.71%	6.93%
Return on equity - Rendement de l'avoir	10.00%	8.78%	7.66%	4.71%	7.03%
Profit margin - Marge bénéficiaire	8.88%	6.89%	5.77%	3.65%	6.83%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.048	0.037	0.039	0.051	0.043
Net risk ratio - Ratio du risque net	1.398	1.400	1.388	1.397	1.364
Claims to premiums - Ratio des sinistres au primes	0.711	0.789	0.789	0.813	0.747
Combined ratio - Ratio combiné	1.056	1.124	1.145	1.148	1.076

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	0.29%	1.94%	-2.82%	8.78%	-3.20%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-1.06%	4.17%	-1.65%	11.22%	-6.39%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	16.68%	-20.95%	-18.64%	-31.08%	80.94%

**Table 32 - Other insurers and agents**  
**Tableau 32 - Autres assureurs et agents d'assurance**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>4,344</b>	<b>4,357</b>	<b>4,497</b>	<b>4,542</b>	<b>4,458</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	767	670	695	691	727
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	844	953	914	1,106	982
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	933	921	957	899	871
Portfolio investments - Placements de portefeuille	392	405	423	445	437
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	74	73	78	72	67
Non-mortgage - Non hypothécaires	88	86	93	85	79
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	535	524	556	513	486
Other assets - Autres actifs	711	726	781	731	809
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>3,106</b>	<b>3,124</b>	<b>3,235</b>	<b>3,189</b>	<b>3,061</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,419	1,460	1,479	1,622	1,469
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	655	643	676	624	667
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	230	229	214	210	199
From others - Au près d'autres	215	209	225	213	201
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	36	41	42	42	42
Bonds and debentures - Obligations	164	164	164	164	164
Mortgages - Hypothèques	123	121	130	117	110
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	135	132	131	131	130
Other liabilities - Autres passifs	128	126	175	67	79
<b>Equity - Avoir</b>	<b>1,238</b>	<b>1,233</b>	<b>1,261</b>	<b>1,353</b>	<b>1,397</b>
Share capital - Capital-actions	355	351	361	350	347
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	65	64	68	87	86
Retained earnings - Bénéfices non répartis	818	818	832	916	965
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>1,180</b>	<b>1,115</b>	<b>1,177</b>	<b>1,175</b>	<b>1,170</b>
Sales of services - Ventes de services	995	937	987	930	923
Premiums - Primes	95	92	86	141	146
Interest - Intérêts	28	28	31	32	31
Dividends - Dividendes	2	2	12	12	12
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	1	--	5	2	1
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	58	56	56	58	58
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>1,073</b>	<b>1,029</b>	<b>1,042</b>	<b>1,023</b>	<b>1,028</b>
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	76	64	58	115	120
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	27	25	27	25	24
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	970	940	957	883	883
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>107</b>	<b>85</b>	<b>135</b>	<b>152</b>	<b>142</b>
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>28</b>	<b>27</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	29	29	31	28	27
<b>Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.</b>	<b>--</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>--</b>
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>78</b>	<b>55</b>	<b>105</b>	<b>122</b>	<b>115</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	23	13	21	27	26
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	--	--	--	--	--
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>55</b>	<b>43</b>	<b>83</b>	<b>95</b>	<b>89</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	1	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>55</b>	<b>43</b>	<b>85</b>	<b>95</b>	<b>89</b>

**Table 32 - Other insurers and agents**  
**Tableau 32 - Autres assureurs et agents d'assurance**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encasle générée par l'exploitation	186	-27	189	-27	-4
Net profit - Bénéfice net	55	43	85	95	89
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	27	25	27	25	24
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-3	-4	-2	-2	-
Working capital - Fonds de roulement	52	-66	63	-64	-29
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	53	-25	18	-82	-88
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	2	-	-2	-	-
Cash from financing activities - Encasle générée par le financement	15	-22	70	-96	9
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-17	-1	-15	-5	-11
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	30	-12	45	-48	43
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-	5	1	-	-
Bonds and debentures - Obligations	-	-	-	-	-
Mortgages - Hypothèques	-	-2	9	-11	-7
Other - Autres	4	-7	16	-15	-11
Equity - Avoir	-2	-5	14	-18	-5
Total cash available - Total, encasle	201	-49	259	-123	5
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encasle utilisée pour des placements	11	-3	63	-78	-46
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	1	-12	37	-59	-28
Portfolio investments - Placements de portefeuille	9	13	15	-4	-8
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	--	-1	5	-6	-4
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	--	-2	6	-8	-5
Cash applied to fixed assets - Encasle utilisée pour immobilisations	23	12	57	-22	-6
Cash applied to dividends - Encasle utilisée pour dividendes	55	43	66	42	40
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encasle	89	53	186	-57	-12
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encasle	113	-102	72	-66	17
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,140	1,119	1,131	1,261	1,134
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	90	102	118	168	125
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	45	56	68	108	78
Net profit - Bénéfice net	45	56	69	108	78
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	9.47%	11.12%	12.86%	18.07%	13.57%
Return on equity - Rendement de l'avoir	14.44%	18.03%	21.54%	31.97%	22.45%
Profit margin - Marge bénéficiaire	7.91%	9.15%	10.46%	13.33%	11.00%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.149	1.141	1.149	1.012	0.990
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-3.15%	-1.81%	1.07%	11.48%	-10.06%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-1.96%	-3.13%	-0.38%	7.90%	-7.64%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-15.19%	13.58%	15.46%	42.12%	-25.78%



**Table 33 - Other financial intermediaries**  
**Tableau 33 - Autres intermédiaires financiers**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	45,152	46,566	49,644	57,379	59,306
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,911	2,948	3,030	3,388	3,380
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	10,864	11,776	13,014	16,850	18,389
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	7,802	7,979	8,492	9,641	9,824
Portfolio investments - Placements de portefeuille	12,905	12,860	14,048	15,517	15,202
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	3,216	3,279	3,324	3,546	3,626
Non-mortgage - Non hypothécaires	1,851	1,891	1,910	2,015	2,051
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	3,236	3,316	3,344	3,682	3,750
Other assets - Autres actifs	2,365	2,514	2,478	2,740	3,084
Liabilities - Passifs	32,968	34,288	37,286	43,834	45,697
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues					
Clients' free credit balances - Soldes créditeurs gratuits aux clients	2,025	2,245	2,320	2,271	2,009
Other - Autres	8,883	8,249	9,605	12,701	12,651
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	7,097	7,372	7,742	8,322	8,670
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	1,863	2,594	2,053	3,232	5,098
From others - Auprès d'autres	2,130	2,287	2,425	2,929	3,095
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	293	366	335	376	376
Bonds and debentures - Obligations	1,731	1,741	1,731	1,765	1,765
Mortgages - Hypothèques	805	825	835	858	875
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	318	320	342	380	394
Other liabilities - Autres passifs	7,824	8,288	9,898	10,999	10,764
Equity - Avoir	12,183	12,277	12,358	13,545	13,609
Share capital - Capital-actions	6,718	6,872	6,981	8,135	8,241
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,450	1,488	1,506	1,944	1,980
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,016	3,918	3,871	3,466	3,388
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	2,186	2,172	2,394	2,581	2,466
Sales of services - Ventes de services					
Commissions and fees - Commissions et honoraires	545	517	575	638	541
Other - Autres	745	729	774	797	757
Interest - Intérêts	511	533	608	695	728
Dividends - Dividendes	83	81	84	83	84
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	3	11	43	-1	-
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	299	300	310	368	355
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	1,861	1,875	1,991	2,087	2,036
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	81	87	83	91	91
Interest - Intérêts	61	78	91	93	86
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	1,719	1,710	1,817	1,904	1,859
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	325	297	403	493	429
Other Expenses - Autres dépenses	205	227	231	265	294
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	205	227	231	265	294
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	2	2	-	-6	1
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	122	72	172	222	136
Income tax - Impôt sur le revenu	44	27	56	71	70
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-	-	-1	3	-
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	78	45	115	154	66
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	78	45	115	154	66

**Table 33 - Other financial intermediaries**  
**Tableau 33 - Autres intermédiaires financiers**

	1993			1994	
	II	III	IV	I	II
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encasle générée par l'exploitation	208	-1,070	1,954	350	-1,940
Net profit - Bénéfice net	78	45	115	154	66
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	81	87	83	91	91
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	7	2	22	6	13
Working capital - Fonds de roulement	-194	-1,470	1,336	-181	-2,160
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	238	260	400	280	17
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-3	6	-2	--	33
Cash from financing activities - Encasle générée par le financement	465	1,678	129	2,157	2,276
Increase in clients' free credit balances - Augmentation des soldes créditeurs gratuits aux clients	351	221	74	-49	-262
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	195	731	-541	1,030	1,867
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	32	275	368	313	348
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-6	73	-32	-11	--
Bonds and debentures - Obligations	-	10	-10	-3	--
Mortgages - Hypothèques	12	20	9	36	16
Other - Autres	-237	157	138	512	166
Equity - Avoir	118	191	123	328	142
Total cash available - Total, encasle	673	608	2,083	2,507	335
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encasle utilisée pour des placements	352	234	1,761	1,865	-15
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	18	177	511	326	183
Portfolio investments - Placements de portefeuille	268	-45	1,184	1,253	-315
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	41	62	46	196	80
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	25	40	20	91	37
Cash applied to fixed assets - Encasle utilisée pour immobilisations	96	141	53	195	142
Cash applied to dividends - Encasle utilisée pour dividendes	152	148	161	165	177
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encasle	600	523	1,974	2,225	303
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encasle	73	85	109	282	32
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	2,169	2,249	2,427	2,479	2,447
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	282	306	460	470	387
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	58	48	134	152	46
Net profit - Bénéfice net	58	48	134	152	46
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	3.06%	3.08%	4.08%	4.07%	2.81%
Return on equity - Rendement de l'avoir	1.92%	1.58%	4.34%	4.49%	1.34%
Profit margin - Marge bénéficiaire	13.01%	13.62%	18.94%	18.96%	15.80%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.142	1.237	1.224	1.291	1.461
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	9.63%	3.68%	7.90%	2.14%	-1.30%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	9.87%	2.95%	1.25%	2.11%	2.55%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	8.04%	8.56%	50.04%	2.26%	-17.74%





**CANSIM SUMMARY REFERENCE INDEX**

**RÉPERTOIRE DE CONCORDANCE DES MATRICES CANSIM**

Table no. - N° du tableau	2	4	5	6	7	8	9
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D86227</b>	<b>D86405</b>	<b>D86494</b>	<b>D86583</b>	<b>D86672</b>	<b>D86761</b>	<b>D86850</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D86228	D86406	D86495	D86584	D86673	D86762	D86851
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D86229	D86407	D86496	D86585	D86674	D86763	D86852
Inventories - Stocks .....	D86230	D86408	D86497	D86586	D86675	D86764	D86853
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées .....	D86231	D86409	D86498	D86587	D86676	D86765	D86854
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86232	D86410	D86499	D86588	D86677	D86766	D86855
Loans - Prêts .....	D86233	D86411	D86500	D86589	D86678	D86767	D86856
Capital assets, net - Immobilisations, net .....	D86235	D86413	D86502	D86591	D86680	D86769	D86858
Other assets - Autres actifs .....	D86234	D86412	D86501	D86590	D86679	D86768	D86857
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D86236</b>	<b>D86414</b>	<b>D86503</b>	<b>D86592</b>	<b>D86681</b>	<b>D86770</b>	<b>D86859</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D86237	D86415	D86504	D86593	D86682	D86771	D86860
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D86238	D86416	D86505	D86594	D86683	D86772	D86861
Borrowings - Emprunts .....	D86239	D86417	D86506	D86595	D86684	D86773	D86862
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D86240	D86418	D86507	D86596	D86685	D86774	D86863
From banks - Auprès de banques .....	D86241	D86419	D86508	D86597	D86686	D86775	D86864
From others - Auprès d'autres .....	D86242	D86420	D86509	D86598	D86687	D86776	D86865
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D86243	D86421	D86510	D86599	D86688	D86777	D86866
Bonds and debentures - Obligations et débetures .....	D86244	D86422	D86511	D86600	D86689	D86778	D86867
Mortgages - Hypothèques .....	D86245	D86423	D86512	D86601	D86690	D86779	D86868
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86246	D86424	D86513	D86602	D86691	D86780	D86869
Other liabilities - Autres passifs .....	D86247	D86425	D86514	D86603	D86692	D86781	D86870
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D86248</b>	<b>D86426</b>	<b>D86515</b>	<b>D86604</b>	<b>D86693</b>	<b>D86782</b>	<b>D86871</b>
Share capital - Capital-actions .....	D86249	D86427	D86516	D86605	D86694	D86783	D86872
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D86250	D86428	D86517	D86606	D86695	D86784	D86873
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D86251	D86429	D86518	D86607	D86696	D86785	D86874
Current assets - Actif à court terme .....	D86252	D86430	D86519	D86608	D86697	D86786	D86875
Current liabilities - Passif à court terme .....	D86253	D86431	D86520	D86609	D86698	D86787	D86876
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D86254</b>	<b>D86432</b>	<b>D86521</b>	<b>D86610</b>	<b>D86699</b>	<b>D86788</b>	<b>D86877</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services .....	D86255	D86433	D86522	D86611	D86700	D86789	D86878
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D86256	D86434	D86523	D86612	D86701	D86790	D86879
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D86257</b>	<b>D86435</b>	<b>D86524</b>	<b>D86613</b>	<b>D86702</b>	<b>D86791</b>	<b>D86880</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86258	D86436	D86525	D86614	D86703	D86792	D86881
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D86259	D86437	D86526	D86615	D86704	D86793	D86882
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D86260</b>	<b>D86438</b>	<b>D86527</b>	<b>D86616</b>	<b>D86705</b>	<b>D86794</b>	<b>D86883</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b> .....	<b>D86261</b>	<b>D86439</b>	<b>D86528</b>	<b>D86617</b>	<b>D86706</b>	<b>D86795</b>	<b>D86884</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D86262	D86440	D86529	D86618	D86707	D86796	D86885
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D86263</b>	<b>D86441</b>	<b>D86530</b>	<b>D86619</b>	<b>D86708</b>	<b>D86797</b>	<b>D86886</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D86264	D86442	D86531	D86620	D86709	D86798	D86887
Short-term debt - Dette à court terme .....	D86265	D86443	D86532	D86621	D86710	D86799	D86888
Long-term debt - Dette à long terme .....	D86266	D86444	D86533	D86622	D86711	D86800	D86889
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D86267</b>	<b>D86445</b>	<b>D86534</b>	<b>D86623</b>	<b>D86712</b>	<b>D86801</b>	<b>D86890</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs .....	D86268	D86446	D86535	D86624	D86713	D86802	D86891
Others - Autres .....	D86269	D86447	D86536	D86625	D86714	D86803	D86892
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D86270</b>	<b>D86448</b>	<b>D86537</b>	<b>D86626</b>	<b>D86715</b>	<b>D86804</b>	<b>D86893</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D86271	D86449	D86538	D86627	D86716	D86805	D86894
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D86272	D86450	D86539	D86628	D86717	D86806	D86895
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D86273</b>	<b>D86451</b>	<b>D86540</b>	<b>D86629</b>	<b>D86718</b>	<b>D86807</b>	<b>D86896</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D86274	D86452	D86541	D86630	D86719	D86808	D86897
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D86275</b>	<b>D86453</b>	<b>D86542</b>	<b>D86631</b>	<b>D86720</b>	<b>D86809</b>	<b>D86898</b>

Table No. - N° du tableau

	2	4	5	6	7	8	9
<b>Cash from operating activities - Encaisse</b>							
<b>générée par d'exploitation</b> .....	<b>D86277</b>	<b>D86455</b>	<b>D86544</b>	<b>D86633</b>	<b>D86722</b>	<b>D86811</b>	<b>D86900</b>
Net profit - Bénéfice net .....	D86278	D86456	D86545	D86634	D86723	D86812	D86901
Non-cash items - Éléments non monétaires .....	D86279	D86457	D86546	D86635	D86724	D86813	D86902
Depreciation, depletion and amortization -							
Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86280	D86458	D86547	D86636	D86725	D86814	D86903
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86281	D86459	D86548	D86637	D86726	D86815	D86904
Working capital - Fonds de roulement .....	D86282	D86460	D86549	D86638	D86727	D86816	D86905
Other non-cash items -							
Autres éléments non monétaires .....	D86283	D86461	D86550	D86639	D86728	D86817	D86906
Prior period cash transactions - Transactions							
monétaires de la période antérieure .....	D86284	D86462	D86551	D86640	D86729	D86818	D86907
<b>Cash from financing activities - Encaisse</b>							
<b>générée par le financement</b> .....	<b>D86285</b>	<b>D86463</b>	<b>D86552</b>	<b>D86641</b>	<b>D86730</b>	<b>D86819</b>	<b>D86908</b>
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques ...	D86286	D86464	D86553	D86642	D86731	D86820	D86909
Borrowing from affiliates -							
Emprunts auprès des affiliées .....	D86287	D86465	D86554	D86643	D86732	D86821	D86910
Other borrowing - Autres emprunts .....	D86288	D86466	D86555	D86644	D86733	D86822	D86911
Bankers' acceptances and paper -							
Acceptations bancaires et papier .....	D86289	D86467	D86556	D86645	D86734	D86823	D86912
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D86290	D86468	D86557	D86646	D86735	D86824	D86913
Mortgages - Hypothèques .....	D86291	D86469	D86558	D86647	D86736	D86825	D86914
Other - Autres .....	D86292	D86470	D86559	D86648	D86737	D86826	D86915
Equity - Avoir .....	D86293	D86471	D86560	D86649	D86738	D86827	D86916
<b>Total cash available - Total, encaisse</b> .....	<b>D86276</b>	<b>D86454</b>	<b>D86543</b>	<b>D86632</b>	<b>D86721</b>	<b>D86810</b>	<b>D86899</b>
<b>Cash applied to investment activities -</b>							
<b>Encaisse utilisée pour des placements</b> .....	<b>D86295</b>	<b>D86473</b>	<b>D86562</b>	<b>D86651</b>	<b>D86740</b>	<b>D86829</b>	<b>D86918</b>
Investments in affiliates -							
Placements dans des affiliées .....	D86296	D86474	D86563	D86652	D86741	D86830	D86919
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86297	D86475	D86564	D86653	D86742	D86831	D86920
Loans - Prêts .....	D86298	D86476	D86565	D86654	D86743	D86832	D86921
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour immobilisations</b> .....	<b>D86299</b>	<b>D86477</b>	<b>D86566</b>	<b>D86655</b>	<b>D86744</b>	<b>D86833</b>	<b>D86922</b>
Purchases - Achats .....	D86300	D86478	D86567	D86656	D86745	D86834	D86923
Disposals - Réalisations .....	D86301	D86479	D86568	D86657	D86746	D86835	D86924
<b>Cash applied to dividends - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour dividendes</b> .....	<b>D86302</b>	<b>D86480</b>	<b>D86569</b>	<b>D86658</b>	<b>D86747</b>	<b>D86836</b>	<b>D86925</b>
<b>Total applications of cash -</b>							
<b>Utilisation totale de l'encaisse</b> .....	<b>D86294</b>	<b>D86472</b>	<b>D86561</b>	<b>D86650</b>	<b>D86739</b>	<b>D86828</b>	<b>D86917</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation</b>							
<b>(diminution) de l'encaisse</b> .....	<b>D86303</b>	<b>D86481</b>	<b>D86570</b>	<b>D86659</b>	<b>D86748</b>	<b>D86837</b>	<b>D86926</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ...	D86304	D86482	D86571	D86660	D86749	D86838	D86927
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) ...	D86305	D86483	D86572	D86661	D86750	D86839	D86928
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice							
avant gains extraordinaires (dés.) .....	D86306	D86484	D86573	D86662	D86751	D86840	D86929
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) .....	D86307	D86485	D86574	D86663	D86752	D86841	D86930
Return on capital employed - Rendement							
des capitaux employés .....	D86308	D86486	D86575	D86664	D86753	D86842	D86931
Return on equity - Rendement de l'avoir .....	D86309	D86487	D86576	D86665	D86754	D86843	D86932
Profit margin - Marge bénéficiaire .....	D86310	D86488	D86577	D86666	D86755	D86844	D86933
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir .....	D86311	D86489	D86578	D86667	D86756	D86845	D86934
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement ...	D86312	D86490	D86579	D86668	D86757	D86846	D86935
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ...	D86313	D86491	D86580	D86669	D86758	D86847	D86936
Operating expenses (s.a.) -							
Dépenses d'exploitation (dés.) .....	D86314	D86492	D86581	D86670	D86759	D86848	D86937
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) ...	D86315	D86493	D86582	D86671	D86760	D86849	D86938



Table no. - N° du tableau	10	11	12	13	14	15	16
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D86939</b>	<b>D87028</b>	<b>D87117</b>	<b>D87206</b>	<b>D87295</b>	<b>D87384</b>	<b>D87473</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D86940	D87029	D87118	D87207	D87296	D87385	D87474
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D86941	D87030	D87119	D87208	D87297	D87386	D87475
Inventories - Stocks .....	D86942	D87031	D87120	D87209	D87298	D87387	D87476
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées .....	D86943	D87032	D87121	D87210	D87299	D87388	D87477
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86944	D87033	D87122	D87211	D87300	D87389	D87478
Loans - Prêts .....	D86945	D87034	D87123	D87212	D87301	D87390	D87479
Capital assets, net - Immobilisations, net .....	D86947	D87036	D87125	D87214	D87303	D87392	D87481
Other assets - Autres actifs .....	D86946	D87035	D87124	D87213	D87302	D87391	D87480
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D86948</b>	<b>D87037</b>	<b>D87126</b>	<b>D87215</b>	<b>D87304</b>	<b>D87393</b>	<b>D87482</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D86949	D87038	D87127	D87216	D87305	D87394	D87483
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D86950	D87039	D87128	D87217	D87306	D87395	D87484
Borrowings - Emprunts .....	D86951	D87040	D87129	D87218	D87307	D87396	D87485
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D86952	D87041	D87130	D87219	D87308	D87397	D87486
From banks - Auprès de banques .....	D86953	D87042	D87131	D87220	D87309	D87398	D87487
From others - Auprès d'autres .....	D86954	D87043	D87132	D87221	D87310	D87399	D87488
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D86955	D87044	D87133	D87222	D87311	D87400	D87489
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D86956	D87045	D87134	D87223	D87312	D87401	D87490
Mortgages - Hypothèques .....	D86957	D87046	D87135	D87224	D87313	D87402	D87491
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86958	D87047	D87136	D87225	D87314	D87403	D87492
Other liabilities - Autres passifs .....	D86959	D87048	D87137	D87226	D87315	D87404	D87493
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D86960</b>	<b>D87049</b>	<b>D87138</b>	<b>D87227</b>	<b>D87316</b>	<b>D87405</b>	<b>D87494</b>
Share capital - Capital-actions .....	D86961	D87050	D87139	D87228	D87317	D87406	D87495
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D86962	D87051	D87140	D87229	D87318	D87407	D87496
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D86963	D87052	D87141	D87230	D87319	D87408	D87497
Current assets - Actif à court terme .....	D86964	D87053	D87142	D87231	D87320	D87409	D87498
Current liabilities - Passif à court terme .....	D86965	D87054	D87143	D87232	D87321	D87410	D87499
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D86966</b>	<b>D87055</b>	<b>D87144</b>	<b>D87233</b>	<b>D87322</b>	<b>D87411</b>	<b>D87500</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services .....	D86967	D87056	D87145	D87234	D87323	D87412	D87501
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D86968	D87057	D87146	D87235	D87324	D87413	D87502
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D86969</b>	<b>D87058</b>	<b>D87147</b>	<b>D87236</b>	<b>D87325</b>	<b>D87414</b>	<b>D87503</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86970	D87059	D87148	D87237	D87326	D87415	D87504
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D86971	D87060	D87149	D87238	D87327	D87416	D87505
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D86972</b>	<b>D87061</b>	<b>D87150</b>	<b>D87239</b>	<b>D87328</b>	<b>D87417</b>	<b>D87506</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b> .....	<b>D86973</b>	<b>D87062</b>	<b>D87151</b>	<b>D87240</b>	<b>D87329</b>	<b>D87418</b>	<b>D87507</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D86974	D87063	D87152	D87241	D87330	D87419	D87508
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D86975</b>	<b>D87064</b>	<b>D87153</b>	<b>D87242</b>	<b>D87331</b>	<b>D87420</b>	<b>D87509</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D86976	D87065	D87154	D87243	D87332	D87421	D87510
Short-term debt - Dette à court terme .....	D86977	D87066	D87155	D87244	D87333	D87422	D87511
Long-term debt - Dette à long terme .....	D86978	D87067	D87156	D87245	D87334	D87423	D87512
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D86979</b>	<b>D87068</b>	<b>D87157</b>	<b>D87246</b>	<b>D87335</b>	<b>D87424</b>	<b>D87513</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs .....	D86980	D87069	D87158	D87247	D87336	D87425	D87514
Others - Autres .....	D86981	D87070	D87159	D87248	D87337	D87426	D87515
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D86982</b>	<b>D87071</b>	<b>D87160</b>	<b>D87249</b>	<b>D87338</b>	<b>D87427</b>	<b>D87516</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D86983	D87072	D87161	D87250	D87339	D87428	D87517
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D86984	D87073	D87162	D87251	D87340	D87429	D87518
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D86985</b>	<b>D87074</b>	<b>D87163</b>	<b>D87252</b>	<b>D87341</b>	<b>D87430</b>	<b>D87519</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D86986	D87075	D87164	D87253	D87342	D87431	D87520
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D86987</b>	<b>D87076</b>	<b>D87165</b>	<b>D87254</b>	<b>D87343</b>	<b>D87432</b>	<b>D87521</b>

Table No. - N° du tableau	10	11	12	13	14	15	16
<b>Cash from operating activities - Encaisse</b>							
générée par d'exploitation .....	D86989	D87078	D87167	D87256	D87345	D87434	D87523
Net profit - Bénéfice net .....	D86990	D87079	D87168	D87257	D87346	D87435	D87524
Non-cash items - Éléments non monétaires .....	D86991	D87080	D87169	D87258	D87347	D87436	D87525
Depreciation, depletion and amortization -							
Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86992	D87081	D87170	D87259	D87348	D87437	D87526
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86993	D87082	D87171	D87260	D87349	D87438	D87527
Working capital - Fonds de roulement .....	D86994	D87083	D87172	D87261	D87350	D87439	D87528
Other non-cash items -							
Autres éléments non monétaires .....	D86995	D87084	D87173	D87262	D87351	D87440	D87529
Prior period cash transactions - Transactions							
monétaires de la période antérieure .....	D86996	D87085	D87174	D87263	D87352	D87441	D87530
<b>Cash from financing activities - Encaisse</b>							
générée par le financement .....	D86997	D87086	D87175	D87264	D87353	D87442	D87531
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques ...	D86998	D87087	D87176	D87265	D87354	D87443	D87532
Borrowing from affiliates -							
Emprunts auprès des affiliées .....	D86999	D87088	D87177	D87266	D87355	D87444	D87533
Other borrowing - Autres emprunts .....	D87000	D87089	D87178	D87267	D87356	D87445	D87534
Bankers' acceptances and paper -							
Acceptations bancaires et papier .....	D87001	D87090	D87179	D87268	D87357	D87446	D87535
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D87002	D87091	D87180	D87269	D87358	D87447	D87536
Mortgages - Hypothèques .....	D87003	D87092	D87181	D87270	D87359	D87448	D87537
Other - Autres .....	D87004	D87093	D87182	D87271	D87360	D87449	D87538
Equity - Avoir .....	D87005	D87094	D87183	D87272	D87361	D87450	D87539
<b>Total cash available - Total, encaisse .....</b>	<b>D86988</b>	<b>D87077</b>	<b>D87166</b>	<b>D87255</b>	<b>D87344</b>	<b>D87433</b>	<b>D87522</b>
<b>Cash applied to investment activities -</b>							
<b>Encaisse utilisée pour des placements .....</b>	<b>D87007</b>	<b>D87096</b>	<b>D87185</b>	<b>D87274</b>	<b>D87363</b>	<b>D87452</b>	<b>D87541</b>
Investments in affiliates -							
Placements dans des affiliées .....	D87008	D87097	D87186	D87275	D87364	D87453	D87542
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D87009	D87098	D87187	D87276	D87365	D87454	D87543
Loans - Prêts .....	D87010	D87099	D87188	D87277	D87366	D87455	D87544
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour immobilisations .....</b>	<b>D87011</b>	<b>D87100</b>	<b>D87189</b>	<b>D87278</b>	<b>D87367</b>	<b>D87456</b>	<b>D87545</b>
Purchases - Achats .....	D87012	D87101	D87190	D87279	D87368	D87457	D87546
Disposals - Réalisations .....	D87013	D87102	D87191	D87280	D87369	D87458	D87547
<b>Cash applied to dividends - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour dividendes .....</b>	<b>D87014</b>	<b>D87103</b>	<b>D87192</b>	<b>D87281</b>	<b>D87370</b>	<b>D87459</b>	<b>D87548</b>
<b>Total applications of cash -</b>							
<b>Utilisation totale de l'encaisse .....</b>	<b>D87006</b>	<b>D87095</b>	<b>D87184</b>	<b>D87273</b>	<b>D87362</b>	<b>D87451</b>	<b>D87540</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation</b>							
<b>(diminution) de l'encaisse .....</b>	<b>D87015</b>	<b>D87104</b>	<b>D87193</b>	<b>D87282</b>	<b>D87371</b>	<b>D87460</b>	<b>D87549</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ..	D87016	D87105	D87194	D87283	D87372	D87461	D87550
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) ...	D87017	D87106	D87195	D87284	D87373	D87462	D87551
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice							
avant gains extraordinaires (dés.) .....	D87018	D87107	D87196	D87285	D87374	D87463	D87552
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) .....	D87019	D87108	D87197	D87286	D87375	D87464	D87553
Return on capital employed - Rendement							
des capitaux employés .....	D87020	D87109	D87198	D87287	D87376	D87465	D87554
Return on equity - Rendement de l'avoir .....	D87021	D87110	D87199	D87288	D87377	D87466	D87555
Profit margin - Marge bénéficiaire .....	D87022	D87111	D87200	D87289	D87378	D87467	D87556
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir .....	D87023	D87112	D87201	D87290	D87379	D87468	D87557
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement ...	D87024	D87113	D87202	D87291	D87380	D87469	D87558
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ..	D87025	D87114	D87203	D87292	D87381	D87470	D87559
Operating expenses (s.a.) -							
Dépenses d'exploitation (dés.) .....	D87026	D87115	D87204	D87293	D87382	D87471	D87560
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) ...	D87027	D87116	D87205	D87294	D87383	D87472	D87561



Table no. - N° du tableau	17	18	19	20	21	22	23
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D87562</b>	<b>D87651</b>	<b>D87737</b>	<b>D87826</b>	<b>D87915</b>	<b>D88004</b>	<b>D88093</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D87563	D87652	D87738	D87827	D87916	D88005	D88094
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D87564	D87653	D87739	D87828	D87917	D88006	D88095
Inventories - Stocks .....	D87565	D87654	D87740	D87829	D87918	D88007	D88096
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées .....	D87566	D87655	D87741	D87830	D87919	D88008	D88097
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D87567	D87656	D87742	D87831	D87920	D88009	D88098
Loans - Prêts .....	D87568	D87657	D87743	D87832	D87921	D88010	D88099
Capital assets, net - Immobilisations, net .....	D87570	D87659	D87745	D87834	D87923	D88012	D88101
Other assets - Autres actifs .....	D87569	D87658	D87744	D87833	D87922	D88011	D88100
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D87571</b>	<b>D87660</b>	<b>D87746</b>	<b>D87835</b>	<b>D87924</b>	<b>D88013</b>	<b>D88102</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D87572	D87661	D87747	D87836	D87925	D88014	D88103
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D87573	D87662	D87748	D87837	D87926	D88015	D88104
Borrowings - Emprunts .....	D87574	D87663	D87749	D87838	D87927	D88016	D88105
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D87575	D87664	D87750	D87839	D87928	D88017	D88106
From banks - Auprès de banques .....	D87576	D87665	D87751	D87840	D87929	D88018	D88107
From others - Auprès d'autres .....	D87577	D87666	D87752	D87841	D87930	D88019	D88108
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D87578	D87667	D87753	D87842	D87931	D88020	D88109
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D87579	D87668	D87754	D87843	D87932	D88021	D88110
Mortgages - Hypothèques .....	D87580	D87669	D87755	D87844	D87933	D88022	D88111
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D87581	D87670	D87756	D87845	D87934	D88023	D88112
Other liabilities - Autres passifs .....	D87582	D87671	D87757	D87846	D87935	D88024	D88113
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D87583</b>	<b>D87672</b>	<b>D87758</b>	<b>D87847</b>	<b>D87936</b>	<b>D88025</b>	<b>D88114</b>
Share capital - Capital-actions .....	D87584	D87673	D87759	D87848	D87937	D88026	D88115
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D87585	D87674	D87760	D87849	D87938	D88027	D88116
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D87586	D87675	D87761	D87850	D87939	D88028	D88117
Current assets - Actif à court terme .....	D87587	-	D87762	D87851	D87940	D88029	D88118
Current liabilities - Passif à court terme .....	D87588	-	D87763	D87852	D87941	D88030	D88119
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D87589</b>	<b>D87676</b>	<b>D87764</b>	<b>D87853</b>	<b>D87942</b>	<b>D88031</b>	<b>D88120</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services .....	D87590	D87677	D87765	D87854	D87943	D88032	D88121
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D87591	D87678	D87766	D87855	D87944	D88033	D88122
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D87592</b>	<b>D87679</b>	<b>D87767</b>	<b>D87856</b>	<b>D87945</b>	<b>D88034</b>	<b>D88123</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D87593	D87680	D87768	D87857	D87946	D88035	D88124
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D87594	D87681	D87769	D87858	D87947	D88036	D88125
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D87595</b>	<b>D87682</b>	<b>D87770</b>	<b>D87859</b>	<b>D87948</b>	<b>D88037</b>	<b>D88126</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b> .....	<b>D87596</b>	<b>D87683</b>	<b>D87771</b>	<b>D87860</b>	<b>D87949</b>	<b>D88038</b>	<b>D88127</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D87597	D87684	D87772	D87861	D87950	D88039	D88128
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D87598</b>	<b>D87685</b>	<b>D87773</b>	<b>D87862</b>	<b>D87951</b>	<b>D88040</b>	<b>D88129</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D87599	D87686	D87774	D87863	D87952	D88041	D88130
Short-term debt - Dette à court terme .....	D87600	D87687	D87775	D87864	D87953	D88042	D88131
Long-term debt - Dette à long terme .....	D87601	D87688	D87776	D87865	D87954	D88043	D88132
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D87602</b>	<b>D87689</b>	<b>D87777</b>	<b>D87866</b>	<b>D87955</b>	<b>D88044</b>	<b>D88133</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs .....	D87603	D87690	D87778	D87867	D87956	D88045	D88134
Others - Autres .....	D87604	D87691	D87779	D87868	D87957	D88046	D88135
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D87605</b>	<b>D87692</b>	<b>D87780</b>	<b>D87869</b>	<b>D87958</b>	<b>D88047</b>	<b>D88136</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D87606	D87693	D87781	D87870	D87959	D88048	D88137
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D87607	D87694	D87782	D87871	D87960	D88049	D88138
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D87608</b>	<b>D87695</b>	<b>D87783</b>	<b>D87872</b>	<b>D87961</b>	<b>D88050</b>	<b>D88139</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D87609	D87696	D87784	D87873	D87962	D88051	D88140
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D87610</b>	<b>D87697</b>	<b>D87785</b>	<b>D87874</b>	<b>D87963</b>	<b>D88052</b>	<b>D88141</b>



Table No. - N° du tableau	17	18	19	20	21	22	23
<b>Cash from operating activities - Encaisse</b>							
<b>générée par d'exploitation</b> .....	<b>D87612</b>	<b>D87699</b>	<b>D87787</b>	<b>D87876</b>	<b>D87965</b>	<b>D88054</b>	<b>D88143</b>
Net profit - Bénéfice net .....	D87613	D87700	D87788	D87877	D87966	D88055	D88144
Non-cash items - Éléments non monétaires .....	D87614	D87701	D87789	D87878	D87967	D88056	D88145
Depreciation, depletion and amortization -							
Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D87615	D87702	D87790	D87879	D87968	D88057	D88146
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D87616	D87703	D87791	D87880	D87969	D88058	D88147
Working capital - Fonds de roulement .....	D87617	D87704	D87792	D87881	D87970	D88059	D88148
Other non-cash items -							
Autres éléments non monétaires .....	D87618	D87705	D87793	D87882	D87971	D88060	D88149
Prior period cash transactions - Transactions							
monétaires de la période antérieure .....	D87619	D87706	D87794	D87883	D87972	D88061	D88150
<b>Cash from financing activities - Encaisse</b>							
<b>générée par le financement</b> .....	<b>D87620</b>	<b>D87707</b>	<b>D87795</b>	<b>D87884</b>	<b>D87973</b>	<b>D88062</b>	<b>D88151</b>
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques ...	D87621	D87708	D87796	D87885	D87974	D88063	D88152
Borrowing from affiliates -							
Emprunts auprès des affiliées .....	D87622	D87709	D87797	D87886	D87975	D88064	D88153
Other borrowing - Autres emprunts .....	D87623	D87710	D87798	D87887	D87976	D88065	D88154
Bankers' acceptances and paper -							
Acceptations bancaires et papier .....	D87624	D87711	D87799	D87888	D87977	D88066	D88155
Bonds and debentures - Obligations et débetures .....	D87625	D87712	D87800	D87889	D87978	D88067	D88156
Mortgages - Hypothèques .....	D87626	D87713	D87801	D87890	D87979	D88068	D88157
Other - Autres .....	D87627	D87714	D87802	D87891	D87980	D88069	D88158
Equity - Avoir .....	D87628	D87715	D87803	D87892	D87981	D88070	D88159
<b>Total cash available - Total, encaisse</b> .....	<b>D87611</b>	<b>D87698</b>	<b>D87786</b>	<b>D87875</b>	<b>D87964</b>	<b>D88053</b>	<b>D88142</b>
<b>Cash applied to investment activities -</b>							
<b>Encaisse utilisée pour des placements</b> .....	<b>D87630</b>	<b>D87717</b>	<b>D87805</b>	<b>D87894</b>	<b>D87983</b>	<b>D88072</b>	<b>D88161</b>
Investments in affiliates -							
Placements dans des affiliées .....	D87631	D87718	D87806	D87895	D87984	D88073	D88162
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D87632	D87719	D87807	D87896	D87985	D88074	D88163
Loans - Prêts .....	D87633	D87720	D87808	D87897	D87986	D88075	D88164
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour immobilisations</b> .....	<b>D87634</b>	<b>D87721</b>	<b>D87809</b>	<b>D87898</b>	<b>D87987</b>	<b>D88076</b>	<b>D88165</b>
Purchases - Achats .....	D87635	D87722	D87810	D87899	D87988	D88077	D88166
Disposals - Réalisations .....	D87636	D87723	D87811	D87900	D87989	D88078	D88167
<b>Cash applied to dividends - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour dividendes</b> .....	<b>D87637</b>	<b>D87724</b>	<b>D87812</b>	<b>D87901</b>	<b>D87990</b>	<b>D88079</b>	<b>D88168</b>
<b>Total applications of cash -</b>							
<b>Utilisation totale de l'encaisse</b> .....	<b>D87629</b>	<b>D87716</b>	<b>D87804</b>	<b>D87893</b>	<b>D87982</b>	<b>D88071</b>	<b>D88160</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation</b>							
<b>(diminution) de l'encaisse</b> .....	<b>D87638</b>	<b>D87725</b>	<b>D87813</b>	<b>D87902</b>	<b>D87991</b>	<b>D88080</b>	<b>D88169</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ...	D87639	D87726	D87814	D87903	D87992	D88081	D88170
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) ...	D87640	D87727	D87815	D87904	D87993	D88082	D88171
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice							
avant gains extraordinaires (dés.) .....	D87641	D87728	D87816	D87905	D87994	D88083	D88172
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) .....	D87642	D87729	D87817	D87906	D87995	D88084	D88173
Return on capital employed - Rendement							
des capitaux employés .....	D87643	D87730	D87818	D87907	D87996	D88085	D88174
Return on equity - Rendement de l'avoir .....	D87644	D87731	D87819	D87908	D87997	D88086	D88175
Profit margin - Marge bénéficiaire .....	D87645	D87732	D87820	D87909	D87998	D88087	D88176
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir .....	D87646	D87733	D87821	D87910	D87999	D88088	D88177
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement ...	D87647	-	D87822	D87911	D88000	D88089	D88178
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ...	D87648	D87734	D87823	D87912	D88001	D88090	D88179
Operating expenses (s.a.) -							
Dépenses d'exploitation (dés.) .....	D87649	D87735	D87824	D87913	D88002	D88091	D88180
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) ...	D87650	D87736	D87825	D87914	D88003	D88092	D88181

Table no. - N° du tableau

	1	3	24	25	26	27
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D86135</b>	<b>D86316</b>	<b>D88182</b>	<b>D88271</b>	<b>D88360</b>	<b>D88459</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D86136	D86317	D88183	D88272	D88361	D88460
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D86137	D86318	D88184	D88273	D88362	D88461
Inventories - Stocks .....	D86138	-	D88185	D88274	-	-
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées ...	D86139	D86319	D88186	D88275	D88363	D88462
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86140	D86320	D88187	D88276	D88364	D88463
Loans - Prêts .....	D86141	D86321	D88188	D88277	D88365	D88464
Mortgage - Hypothécaires .....	D86142	D86322	-	-	D88366	D88465
Non-mortgage - Non-hypothécaires .....	D86143	D86323	-	-	D88367	D88466
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts .....	D86144	D86324	-	-	D89583	D89584
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations .....	D86145	D86325	-	-	-	-
Capital assets, net - Immobilisations, net .....	D86146	D86326	D88190	D88279	D88369	D88468
Other assets - Autres actifs .....	D89563	D89564	D88189	D88278	D89565	D89566
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D86147</b>	<b>D86327</b>	<b>D88191</b>	<b>D88280</b>	<b>D88370</b>	<b>D88469</b>
Deposits - Dépôts .....	D86148	D86328	-	-	D88371	D88470
Demand - A vue .....	-	-	-	-	D88372	D88471
Term - A terme .....	-	-	-	-	D88373	D88472
Actuarial liabilities of insurers - Passif actuariel des assureurs .....	D86149	D86329	-	-	-	-
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D86150	D86330	D88192	D88281	D88374	D88473
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D86151	D86331	D88193	D88282	D88375	D88474
Borrowings - Emprunts .....	D86152	D86332	D88194	D88283	D88376	D88475
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D86153	D86333	D88195	D88284	D88377	D88476
From banks - Auprès de banques .....	D86154	D86334	D88196	D88285	D88378	D88477
From others - Auprès d'autres .....	D86155	D86335	D88197	D88286	D88379	D88478
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D86156	D86336	D88198	D88287	-	-
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D86157	D86337	D88199	D88288	D88380	D88479
Mortgages - Hypothèques .....	D86158	D86338	D88200	D88289	D88381	D88480
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86159	D86339	D88201	D88290	D88382	D88481
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations .....	D86160	D86340	-	-	-	-
Other liabilities - Autres passifs .....	D86161	D86341	D88202	D88291	D88383	D88482
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D86162</b>	<b>D86342</b>	<b>D88203</b>	<b>D88292</b>	<b>D88384</b>	<b>D88483</b>
Share capital - Capital-actions .....	D86163	D86343	D88204	D88293	D88385	D88484
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D86164	D86344	D88205	D88294	D88386	D88485
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D86165	D86345	D88206	D88295	D88387	D88486
Current assets - Actif à court terme .....	-	-	D88207	D88296	-	-
Current liabilities - Passif à court terme .....	-	-	D88208	D88297	-	-
Appropriated - Affectés .....	-	-	-	-	D88388	D88487
Unappropriated - Non-affectés .....	-	-	-	-	D88389	D88488
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D86166</b>	<b>D86346</b>	<b>D88209</b>	<b>D88298</b>	<b>D88390</b>	<b>D88489</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services .....	D86167	D86347	D88210	D88299	-	-
Sales of services - Ventes de services .....	-	-	-	-	D88391	-
Insurers' premiums and annuity considerations - Primes des assureurs et contreparties de rentes .....	D86168	D86348	-	-	-	-
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D86169	-	-	-	-	-
Interest - Intérêts .....	-	D89589	-	-	D88392	D88490
Dividends - Dividendes .....	-	D89590	-	-	D88393	D88491
Gain on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs .....	D86170	D89591	-	-	D88394	D88492
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D86171	D86349	D88211	D88300	D88395	D88493
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D86172</b>	<b>D86350</b>	<b>D88212</b>	<b>D88301</b>	<b>D88396</b>	<b>D88494</b>
Insurance claims and normal increase actuarial liabilities - Sinistres des assureurs et augmentation normale du passif actuariel .....	D86173	D86351	-	-	-	-
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement ..	D86174	D86352	D88213	D88302	D88397	D88495
Interest - Intérêts .....	D86175	D86353	-	-	D88398	D88496
On deposits - Sur les dépôts .....	-	-	-	-	D88399	D88497
Demand - A vue .....	-	-	-	-	D88400	D88498
Term - A terme .....	-	-	-	-	D88401	D88499
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D86176	D86354	D88214	D88303	D88402	D88500
Provision for future loan losses - Provision pour pertes futures .....	-	-	-	-	D88403	-
Other - Autres .....	-	-	-	-	D88404	-
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D86177</b>	<b>D86355</b>	<b>D88215</b>	<b>D88304</b>	<b>D88405</b>	<b>D88501</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b> .....	<b>D86178</b>	-	<b>D88216</b>	<b>D88305</b>	-	-
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D86179	-	D88217	D88306	-	-



Table no. - N° du tableau

	1	3	24	25	26	27
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D86180</b>	<b>D86356</b>	<b>D88218</b>	<b>D88307</b>	<b>D88406</b>	<b>D88502</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D86181	D86357	D88219	D88308	D88407	D88503
Short-term debt - Dette à court terme .....	-	-	D88220	D88309	-	-
Long-term debt - Dette à long terme .....	-	-	D88221	D88310	-	-
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D86182</b>	<b>D86358</b>	<b>D88222</b>	<b>D88311</b>	<b>D88408</b>	<b>D88504</b>
Gain on sale of assets - Gains sur la vente d'actifs .....	-	-	D88223	D88312	-	-
Other - Autres .....	-	-	D88224	D88313	-	-
<b>Profit before Income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D86183</b>	<b>D86359</b>	<b>D88225</b>	<b>D88314</b>	<b>D88409</b>	<b>D88505</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D86184	D86360	D88226	D88315	D88410	D88506
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D86185	D86361	D88227	D88316	D88411	D88507
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D86186</b>	<b>D86362</b>	<b>D88228</b>	<b>D88317</b>	<b>D88412</b>	<b>D88508</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D86187	D86363	D88229	D88318	D88413	D88509
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D86188</b>	<b>D86364</b>	<b>D88230</b>	<b>D88319</b>	<b>D88414</b>	<b>D88510</b>
<b>Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation</b> .....	<b>D86190</b>	<b>D86366</b>	<b>D88232</b>	<b>D88321</b>	<b>D88416</b>	<b>D88512</b>
Net profit - Bénéfice net .....	D86191	D86367	D88233	D88322	D88417	D88513
Non-cash items - Éléments non monétaires .....	D86192	D86368	D88234	D88323	D88418	D88514
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86193	D86369	D88235	D88324	D88419	D88515
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86194	D86370	D88236	D88325	D88420	D88516
Working capital - Fonds de roulement .....	D86195	D86371	D88237	D88326	D88421	D88517
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires .....	D86196	D86372	D88238	D88327	D88422	D88518
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure .....	D86197	D86373	D88239	D88328	D88423	D88519
<b>Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement</b> .....	<b>D86198</b>	<b>D86374</b>	<b>D88240</b>	<b>D88329</b>	<b>D88424</b>	<b>D88520</b>
Increase in deposits - Augmentation des dépôts .....	D86199	D86375	-	-	D88425	D88521
Demand - A vue .....	-	-	-	-	D88426	D88522
Term - A terme .....	-	-	-	-	D88427	D88523
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques .....	D86200	D86376	D88241	D88330	D88428	D88524
Borrowing from affiliates - Emprunts auprès des affiliées .....	D86201	D86377	D88242	D88331	D88429	D88525
Other borrowing - Autres emprunts .....	D86202	D86378	D88243	D88332	D88430	D88526
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D86203	D86379	D88244	D88333	-	-
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D86204	D86380	D88245	D88334	D88431	D88527
Mortgages - Hypothèques .....	D86205	D86381	D88246	D88335	D88432	D88528
Other - Autres .....	D86206	D86382	D88247	D88336	D88433	D88529
Equity - Avoir .....	D86207	D86383	D88248	D88337	D88434	D88530
<b>Total cash available - Total, encasse</b> .....	<b>D86189</b>	<b>D86365</b>	<b>D88231</b>	<b>D88320</b>	<b>D88415</b>	<b>D88511</b>
<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b> .....	<b>D86209</b>	<b>D86385</b>	<b>D88250</b>	<b>D88339</b>	<b>D88436</b>	<b>D88532</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées .....	D86210	D86386	D88251	D88340	D88437	D88533
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86211	D86387	D88252	D88341	D88438	D88534
Loans - Prêts .....	D86212	D86388	D88253	D88342	D88439	D88535
Mortgage loans - Prêts hypothécaires .....	-	D86389	-	-	D88440	D88536
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires .....	-	D86390	-	-	D88441	D88537
<b>Cash applied to fixed assets - Encasse utilisée pour immobilisations</b> .....	<b>D86213</b>	<b>D86391</b>	<b>D88254</b>	<b>D88343</b>	<b>D88442</b>	<b>D88538</b>
Purchases - Achats .....	-	-	D88255	D88344	-	-
Disposals - Réalisations .....	-	-	D88256	D88345	-	-
<b>Cash applied to dividends - Encasse utilisée pour dividendes</b> .....	<b>D86214</b>	<b>D86392</b>	<b>D88257</b>	<b>D88346</b>	<b>D88443</b>	<b>D88539</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encasse</b> .....	<b>D86208</b>	<b>D86384</b>	<b>D88249</b>	<b>D88338</b>	<b>D88435</b>	<b>D88531</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation (diminution) de l'encasse</b> .....	<b>D86215</b>	<b>D86393</b>	<b>D88258</b>	<b>D88347</b>	<b>D88444</b>	<b>D88540</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) .....	D86216	D86394	D88259	D88348	D88445	D88541
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) .....	D86217	D86395	D88260	D88349	D88446	D88542
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice avant gains extraordinaires (dés.) .....	D86218	D86396	D88261	D88350	D88447	D88543
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) .....	D86219	D86397	D88262	D88351	D88448	D88544
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés .....	D86220	D86398	D88263	D88352	D88449	D88545
Return on assets - Rendement de l'actif .....	-	-	-	-	D88450	D88546
Return on equity - Rendement de l'avoir .....	D86221	D86399	D88264	D88353	D88451	D88547
Profit margin - Marge bénéficiaire .....	D86222	D86400	D88265	D88354	D88452	D88548
Capital ratio - Ratio du capital .....	-	-	-	-	D88453	D88549
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir .....	D86223	D86401	D88266	D88355	D88454	D88550
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs .....	-	-	-	-	D88455	D88551
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement .....	-	-	D88267	D88356	-	-
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) .....	D86224	D86402	D88268	D88357	D88456	D88552
Operating expenses (s.a.) - Dépenses d'exploitation (dés.) .....	D86225	D86403	D88269	D88358	D88457	D88553
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) .....	D86226	D86404	D88270	D88359	D88458	D88554



Table no. - N° du tableau

28

29

30

31

32

33

<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D88555</b>	<b>D88661</b>	<b>D88747</b>	<b>D88848</b>	<b>D88943</b>	<b>D89029</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D88556	D88662	D88748	D88849	D88944	D89030
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D88557	D88663	D88749	D88850	D88945	D89031
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées .....	D88558	D88664	D88750	D88851	D88946	D89032
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D88559	D88665	D88751	D88852	D88947	D89033
Loans - Prêts .....	D88560	D88666	D88752	D88853	D88948	D89034
Mortgage - Hypothécaires .....	D88561	D88667	D88753	D88854	D88949	D89035
Non-mortgage - Non-hypothécaires .....	D88562	D88668	D88754	-	D88950	D89036
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts .....	D88563	D89585	D89586	D89587	-	-
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations .....	D88564	-	-	-	-	-
Capital assets, net - Immobilisations, net .....	D88565	D88670	D88756	D88856	D88952	D89038
Other assets - Autres actifs .....	D89567	D89568	D89569	D89570	D88951	D89037
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D88566</b>	<b>D88671</b>	<b>D88757</b>	<b>D88857</b>	<b>D88953</b>	<b>D89039</b>
Deposits - Dépôts .....	D88567	-	-	-	-	-
Demand - A vue .....	D88568	-	-	-	-	-
Term - A terme .....	D88569	-	-	-	-	-
Amount left on deposit - Sommes demeurant en dépôt .....	-	-	D88758	-	-	-
Actuarial liabilities - Passif actuariel .....	-	-	D88759	-	-	-
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D88570	D88672	D88760	D88858	D88954	D89040
Claims - Sinistres .....	-	-	D88761	D88859	-	-
Clients' free credit balances - Soldes créditeurs gratuits aux clients .....	-	-	-	-	-	D89041
Other - Autres .....	-	-	D88762	D88860	-	D89042
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D88571	D88673	D88763	D88861	D88955	D89043
Borrowings - Emprunts .....	D88572	D88674	D88764	D88862	D88956	D89044
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D88573	D88675	D88765	D88863	D88957	D89045
From banks - Auprès de banques .....	D88574	D88676	D88766	D88864	D88958	D89046
From others - Auprès d'autres .....	D88575	D88677	D88767	D88865	D88959	D89047
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D88576	D88678	-	-	D88960	D89048
Bonds and debentures - Obligations et débetures .....	D88577	D88679	D88768	-	D88961	D89049
Mortgages - Hypothèques .....	D88578	D88680	D88769	D88866	D88962	D89050
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D88579	D88681	D88770	D88867	D88963	D89051
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations .....	D88580	-	-	-	-	-
Other liabilities - Autres passifs .....	D88581	D88682	D88771	D88868	D88964	D89052
Unearned premiums - Primes non acquises .....	-	-	-	D88869	-	-
Other - Autres .....	-	-	-	D88870	-	-
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D88582</b>	<b>D88683</b>	<b>D88772</b>	<b>D88871</b>	<b>D88965</b>	<b>D89053</b>
Share capital - Capital-actions .....	D88583	D88684	D88773	D88872	D88966	D89054
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D88584	D88685	D88774	D88873	D88967	D89055
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D88585	D88686	D88775	D88874	D88968	D89056
Appropriated - Affectés .....	D88586	-	D88776	D88875	-	-
Unappropriated - Non affectés .....	D88587	-	D88777	D88876	-	-
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D88588</b>	<b>D88687</b>	<b>D88778</b>	<b>D88877</b>	<b>D88969</b>	<b>D89057</b>
Sales of services - Ventes de services .....	D88589	D88688	-	-	D88970	D89058
Commissions and fees - Commissions et honoraires .....	-	-	-	-	-	D89059
Other - Autres .....	-	-	-	-	-	D89060
Premiums - Primes .....	-	-	D88779	-	D88971	-
Net premiums earned - Primes nettes acquises .....	-	-	-	D88878	-	-
Annuity considerations - Contreparties de rentes .....	-	-	D88780	-	-	-
Interest - Intérêts .....	D88590	D88689	D88781	D88879	D88972	D89061
Dividends - Dividendes .....	D88591	D88690	D88782	D88880	D88973	D89062
Gain on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs .....	D88592	D88691	D88783	D88881	D88974	D89063
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D88593	D88692	D88784	D88882	D88975	D89064
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D88594</b>	<b>D88693</b>	<b>D88785</b>	<b>D88883</b>	<b>D88976</b>	<b>D89065</b>
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrat d'assurance .....	-	-	D88786	D88884	D88977	-
Annuity claims incurred - Sinistres aux termes de contrat de rentes .....	-	-	D88787	-	-	-
Normal increase in actuarial liabilities - Augmentation normale du passif actuariel .....	-	-	D88788	-	-	-
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D88595	D88694	D88789	D88885	D88978	D89066
Interest - Intérêts .....	D88596	D88695	D88790	-	-	D89067
On deposits - Sur les dépôts .....	D88597	-	D88791	-	-	-
Demand - A vue .....	D88598	-	-	-	-	-
Term - A terme .....	D88599	-	-	-	-	-
On short-term paper - Sur papier à court terme .....	-	D88696	-	-	-	-
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D88603	D88697	D88792	D88886	D88979	D89068
Provision for future loan losses - Provision pour pertes futures .....	D88604	-	-	-	-	-
Policyholder dividends - Dividendes des assurés .....	-	-	D88793	-	-	-
Other - Autres .....	D88605	-	D88794	-	-	-

Table no. - N° du tableau

	28	29	30	31	32	33
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D88606</b>	<b>D88698</b>	<b>D88795</b>	<b>D88887</b>	<b>D88980</b>	<b>D89069</b>
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D88607</b>	<b>D88699</b>	<b>D88796</b>	<b>D88888</b>	<b>D88981</b>	<b>D89070</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D88608	D88700	D88797	D88889	D88982	D89071
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D88609</b>	<b>D88701</b>	<b>D88798</b>	<b>D88890</b>	<b>D88983</b>	<b>D89072</b>
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D88610</b>	<b>D88702</b>	<b>D88799</b>	<b>D88891</b>	<b>D88984</b>	<b>D89073</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D88611	D88703	D88800	D88892	D88985	D89074
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D88612	D88704	D88801	D88893	D88986	D89075
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D88613</b>	<b>D88705</b>	<b>D88802</b>	<b>D88894</b>	<b>D88987</b>	<b>D89076</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D88614	D88706	D88803	D88895	D88988	D89077
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D88615</b>	<b>D88707</b>	<b>D88804</b>	<b>D88896</b>	<b>D88989</b>	<b>D89078</b>
Net premiums written - Primes nettes souscrites .....	-	-	-	D88897	-	-
Underwriting expense - Dépenses d'assurance .....	-	-	-	D88898	-	-
Underwriting profit - Bénéfice d'assurance .....	-	-	-	D88899	-	-
Net investment and ancillary profit - Bénéfice des placements nets et des activités auxiliaires .....	-	-	-	D88900	-	-
<b>Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation</b> .....	<b>D88617</b>	<b>D88709</b>	<b>D88806</b>	<b>D88902</b>	<b>D88991</b>	<b>D89080</b>
Net profit - Bénéfice net .....	D88618	D88710	D88807	D88903	D88992	D89081
Non-cash items - Éléments non monétaires .....	D88619	D88711	D88808	D88904	D88993	D89082
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D88620	D88712	D88809	D88905	D88994	D89083
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D88621	D88713	D88810	D88906	D88995	D89084
Working capital - Fonds de roulement .....	D88622	D88714	D88811	D88907	D88996	D89085
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires .....	D88623	D88715	D88812	D88908	D88997	D89086
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure .....	D88624	D88716	D88813	D88909	D88998	D89087
<b>Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement</b> .....	<b>D88625</b>	<b>D88717</b>	<b>D88814</b>	<b>D88910</b>	<b>D88999</b>	<b>D89088</b>
Increase in deposits - Augmentation des dépôts .....	D88626	-	D88815	-	-	-
Demand - A vue .....	D88627	-	-	-	-	-
Term - A terme .....	D88628	-	-	-	-	-
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques .....	D88629	D88718	D88816	D88911	D89000	D89089
Borrowing from affiliates - Emprunts auprès des affiliées .....	D88630	D88719	D88817	D88912	D89001	D89090
Other borrowing - Autres emprunts .....	D88631	D88720	D88818	D88913	D89002	D89091
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D88632	D88721	-	-	D89003	D89092
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D88633	D88722	D88819	-	D89004	D89093
Mortgages - Hypothèques .....	D88634	D88723	D88820	D88914	D89005	D89094
Other - Autres .....	D88635	D88724	D88821	D88915	D89006	D89095
Equity - Avoir .....	D88636	D88725	D88822	D88916	D89007	D89096
<b>Total cash available - Total, encaisse</b> .....	<b>D88616</b>	<b>D88708</b>	<b>D88805</b>	<b>D88901</b>	<b>D88990</b>	<b>D89079</b>
<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b> .....	<b>D88638</b>	<b>D88727</b>	<b>D88824</b>	<b>D88918</b>	<b>D89009</b>	<b>D89098</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées .....	D88639	D88728	D88825	D88919	D89010	D89099
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D88640	D88729	D88826	D88920	D89011	D89100
Loans - Prêts .....	D88641	D88730	D88827	D88921	D89012	D89101
Mortgage loans - Prêts hypothécaires .....	D88642	D88731	D88828	D88922	D89013	D89102
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires .....	D88643	D88732	D88829	-	D89014	D89103
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations</b> .....	<b>D88644</b>	<b>D88733</b>	<b>D88830</b>	<b>D88923</b>	<b>D89015</b>	<b>D89104</b>
<b>Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes</b> .....	<b>D88645</b>	<b>D88734</b>	<b>D88831</b>	<b>D88924</b>	<b>D89016</b>	<b>D89105</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse</b> .....	<b>D88637</b>	<b>D88726</b>	<b>D88823</b>	<b>D88917</b>	<b>D89008</b>	<b>D89097</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation (diminution) de l'encaisse</b> .....	<b>D88646</b>	<b>D88735</b>	<b>D88832</b>	<b>D88925</b>	<b>D89017</b>	<b>D89106</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) .....	D88647	D88736	D88833	D88926	D89018	D89107
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) .....	D88648	D88737	D88834	D88927	D89019	D89108
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice avant gains extraordinaires (dés.) .....	D88649	D88738	D88835	D88928	D89020	D89109
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) .....	D88650	D88739	D88836	D88929	D89021	D89110
Premiums and annuity considerations (s.a.) - Primes et contreparties de rentes (dés.) .....	-	-	D88837	-	-	-
Net premiums earned (s.a.) - Primes nettes acquises (dés.) .....	-	-	-	D88930	-	-
Insurance claims incurred (s.a.) - Sinistres aux termes de contrats d'assurance (dés.) .....	-	-	D88838	D88931	-	-
Underwriting expenses (s.a.) - Dépenses d'assurance (dés.) .....	-	-	-	D88932	-	-
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés .....	D88651	D88740	D88839	D88933	D89022	D89111'
Return on assets - Rendement de l'actif .....	D88652	-	-	-	-	-
Return on equity - Rendement de l'avoir .....	D88653	D88741	D88840	D88934	D89023	D89112
Profit margin - Marge bénéficiaire .....	D88654	D88742	D88841	D88935	D89024	D89113
Capital ratio - Ratio du capital .....	D88655	-	-	-	-	-
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir .....	D88656	D88743	D88842	D88936	D89025	D89114
Net risk ratio - Ratio du risque net .....	-	-	D88843	D88937	-	-
Claims to premiums - Ratio des sinistres aux primes .....	-	-	D88844	D88938	-	-
Combine ratio - Ratio combiné .....	-	-	-	D88939	-	-
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs .....	D88657	-	-	-	-	-
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) .....	D88658	D88744	D88845	D88940	D89026	D89115
Operating expenses (s.a.) - Dépenses d'exploitation (dés.) .....	D88659	D88745	D88846	D88941	D89027	D89116
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) .....	D88660	D88746	D88847	D88942	D89028	D89117



# THE 1994 CANADA YEAR BOOK

*Your indispensable and  
comprehensive reference  
source on Canada*

For essential information on Canada, turn to the *Canada Year Book*. An invaluable resource, the 1994 edition is beautifully designed in an inviting and easy-to-read format.

The 1994 *Canada Year Book* examines recent events, changes and trends in great detail. Organized carefully into 22 chapters, it answers questions on virtually every topic from geography through health to banking.

## This edition features:

- ▶ Over 700 crisply written pages packed with eye-opening information on life in Canada — from social, economic, cultural and demographic perspectives
- ▶ 250 concise tables plus 63 charts and graphs that put statistical information into focus
- ▶ Stunning photographs capturing distinctively Canadian scenes by some of this country's finest photographers
- ▶ Fascinating short feature articles covering everything from archaeology to white collar trends

Trusted for over 125 years by students, teachers, researchers, librarians and business people, the *Canada Year Book* is the reference source to consult first on all aspects of Canada.

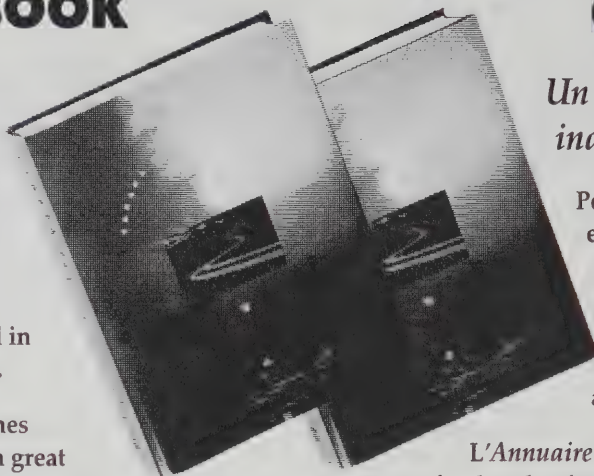
An enduring addition to any home or office library!

## ORDER YOUR COPY OF CANADA YEAR BOOK TODAY.

Available in separate English and French editions, the 1994 *Canada Year Book* (Catalogue No. 11-402E) is \$59.95 plus \$5.05 shipping and handling in Canada, US \$72 in the United States, and US \$84 in other countries.

**To order**, write to: Statistics Canada, Marketing Division, Sales and Service, Ottawa, Ontario K1A 0T6, or contact the nearest Statistics Canada Regional Reference Centre listed in this publication.

**If more convenient**, fax your order to 1-613-951-1584 or call toll-free 1-800-267-6677 and charge it to your VISA or MasterCard.



# L'ANNUAIRE DU CANADA 1994

*Un ouvrage complet et  
indispensable sur le Canada*

Pour obtenir des renseignements essentiels sur le Canada, consultez *l'Annuaire du Canada*. Inestimable source d'information, l'édition de 1994 est un ouvrage d'une présentation très soignée, attrayant et facile à lire.

*L'Annuaire du Canada 1994* étudie en profondeur les événements, les tendances et les changements récents. Divisé en 22 chapitres, il répond à vos questions sur presque tous les sujets, depuis la géographie jusqu'à la santé et la banque.

## Voici ce que vous trouverez dans l'édition de 1994 :

- ▶ Plus de 700 pages écrites dans un style vif et pleines de renseignements intéressants sur les dimensions sociales, économiques, culturelles et démographiques de la vie canadienne
- ▶ 250 tableaux concis et 63 graphiques et diagrammes qui permettent de mettre en perspective l'information statistique
- ▶ Remarquables photographies de paysages typiquement canadiens par certains des photographes canadiens les plus illustres
- ▶ Courts articles fascinants sur des sujets divers, depuis l'archéologie jusqu'à l'évolution de la situation des cols blancs

Ouvrage de référence de prédilection des étudiants, des enseignants, des chercheurs, des bibliothécaires et des gens d'affaires, et ce depuis plus de 125 ans, *l'Annuaire du Canada* est celui qu'il faut consulter en premier pour en savoir plus long sur tous les aspects du Canada.

Un volume que vous voudrez conserver longtemps dans votre bibliothèque ou au bureau!

## COMMANDEZ DÈS AUJOURD'HUI VOTRE EXEMPLAIRE DE L'ANNUAIRE DU CANADA

**Vous pouvez vous procurer** la version française ou anglaise de *l'Annuaire du Canada 1994* (no 11-402F au catalogue) au coût de 59,95 \$ (supplément de 5,05 \$ pour les frais d'expédition et de manutention) au Canada, 72 \$ US aux États-Unis et 84 \$ US dans les autres pays.

**Pour commander**, écrivez à Statistique Canada, Division du marketing, Vente et service, Ottawa (Ontario) K1A 0T6, ou communiquez avec le centre de consultation de Statistique Canada le plus près (voir la liste qui figure dans la présente publication).

**Si vous le préférez**, télécopiez votre commande en signalant le 1-613-951-1584 ou téléphonez sans frais au 1-800-267-6677 et portez les frais à votre compte VISA ou MasterCard.





**METHOD OF PAYMENT:**



Marketing Division  
Publication Sales  
Statistics Canada  
Ottawa, Ontario  
Canada K1A 0T6

(Please print)



1-800-267-6677

Charge to VISA or MasterCard. Outside Canada and the U.S. call (613) 951-7277. Please do not send confirmation.



(613) 951-1584

VISA, MasterCard and Purchase Orders only. Please do not send confirmation. A fax will be treated as an original order.

(Check only one)

☐ Please charge my: ☐ VISA ☐ MasterCard

Card Number \_\_\_\_\_

Signature \_\_\_\_\_ Expiry Date \_\_\_\_\_

☐ Payment enclosed \$ \_\_\_\_\_

Please make cheque or money order payable to the  
*Receiver General for Canada – Publications.*

 **Purchase Order Number** \_\_\_\_\_  
(Please enclose)

Authorized Signature

Company

Department

Attention	Title
-----------	-------

Address

City \_\_\_\_\_ Province \_\_\_\_\_

Postal Code	Phone	Fax
-------------	-------	-----

Please ensure that **all information** is completed.

Date of  
Issue  
or  
Indicate an  
"S" for  
subscriptions

Annual Subscription  
or Book Price

Canada  
\$

United  
States  
US\$

Other  
Countries  
US\$

Quantity

Total  
\$

**Note:** Catalogue prices for U.S. and other countries are shown in US dollars.

GST Registration # R121491807

Cheque or money order should be made payable to the  
*Receiver General for Canada – Publications.*

Canadian clients pay in Canadian funds and add 7% GST. Foreign clients pay total amount in US funds drawn on a US bank. Prices for US and foreign clients are shown in US dollars.

SUBTOTAL

**DISCOUNT**  
(if applicable)

**GST (7%)**  
(Canadian clients only)

GRAND TOTAL

PF 093238

# THANK YOU FOR YOUR ORDER!

Statistics  
CanadaStatistique  
Canada

# Canada

**MODALITÉS DE PAIEMENT :**

VISA, MasterCard et bon de commande seulement.  
Veuillez ne pas envoyer de confirmation; le bon télécopié tient lieu de commande originale.

(Cochez une seule case)

 MasterCard

Signature \_\_\_\_\_

Date d'expiration

\$

Veuillez faire parvenir votre chèque ou mandat-poste à l'ordre du  
Receveur général du Canada – Publications.

(Veuillez joindre le bon)

Signature de la personne autorisée

Télécopieur

**Veillez vous assurer de remplir le bon au complet.**

TOTAL GÉNÉRAL

PF 093238

## MERCI DE VOTRE COMMANDE!





# THE MARKET RESEARCH HANDBOOK 1993/1994

**1991 CENSUS INCLUDED**

*The fastest way to get off to a good start !*

Brainstorming with your colleagues produces some great marketing ideas. But which ones will you use? The **Market Research Handbook** can help you narrow your options before you commit any more time and resources to developing your strategy.

This handbook is the most comprehensive statistical compendium on Canadian consumers and the businesses that serve them. It helps you to identify, define and locate your target markets.

## *Looking for...*

... socio-economic and demographic profiles of 45 urban areas?

... revenue and expenditure data for retailers and small businesses?

The **Market Research Handbook** has it all... and more. It provides information on:

- 1991 Census information
- personal expenditures on goods and services
- size and composition of households and families
- wages, salaries and employment
- investment in Canadian industries
- labour force in various industries
- industry and consumer prices

It has been one of our bestsellers since 1977 for the simple reason that it offers such a range and depth of market data. Save time and money when you're looking for data or data sources, keep the **Market Research Handbook** close at hand for easy reference.

The **Market Research Handbook** (Cat. no. 63-224) is \$94 (plus 7 % GST) in Canada, US\$113 in the United States and US\$132 in other countries.

To order, write to Statistics Canada, Marketing Division, Publication Sales, Ottawa, Ontario, K1A 0T6 or contact the nearest Statistics Canada Reference Centre listed in this publication.

If more convenient, fax your order to (613) 951-1584. Or call toll-free 1-800-267-6677 and use your VISA or MasterCard.

# LE RECUEIL STATISTIQUE DES ÉTUDES DE MARCHÉ 1993/1994

**RECENSEMENT DE 1991**

*Pour partir du bon pied !*

Des séances de remue-ménages jaillissent d'excellentes idées de commercialisation. Mais lesquelles choisir ? Le **Recueil statistique des études de marché** peut vous faciliter les choix avant que vous n'engagiez plus de temps et de ressources à l'élaboration de votre stratégie.

Ce recueil statistique est le plus exhaustif qui soit sur les consommateurs canadiens et les entreprises qui les servent. Il vous aide à définir et situer vos marchés cibles.

## *Vous cherchez...*

... des profils socio-économiques et démographiques de 45 régions urbaines ?

... des données sur les recettes et les dépenses de détaillants et de petites entreprises ?

Le **Recueil** contient tout cela... et plus encore :

- données sur le recensement de 1991
- dépenses personnelles en biens et en services
- taille et composition des ménages et des familles
- traitements, salaires et emploi
- investissements par secteur d'activité économique
- population active par secteur d'activité
- prix de l'industrie et de la consommation

Si c'est l'un de nos succès depuis 1977, c'est parce qu'il vous renseigne en long et en large sur le marché. Pour économiser temps et argent, vous ne sauriez vous en passer.

Le **Recueil statistique des études de marché** (n° 63-224 au catalogue) coûte 94 \$ (plus 7 % de TPS) au Canada, 113 \$ US aux États-Unis et 132 \$ US dans les autres pays.

Pour commander, veuillez écrire à Statistique Canada, Division du marketing, Vente des publications, Ottawa (Ontario), K1A 0T6 ou communiquer avec le Centre de consultation de Statistique Canada le plus proche (voir la liste figurant dans la présente publication).

Vous pouvez également commander par télécopieur au (613) 951-1584 ou composer sans frais le 1-800-267-6677 et utiliser votre carte VISA ou MasterCard.





# Are you getting your information on the Canadian economy "first-hand"?

Chances are, you spend hours reading several newspapers and a handful of magazines trying to get the whole economic picture – only to spend even more time weeding out fiction from fact! Wouldn't it be a great deal more convenient (and much more effective) to go straight to the source?

Join the thousands of successful Canadian decision-makers who turn to Statistics Canada's *Canadian Economic Observer* for their monthly briefing. Loaded with first-hand information, collectively published nowhere else, CEO is a quick, concise and panoramic overview of the Canadian economy. Its reliability and completeness are without equal.

## A single source

Consultations with our many readers – financial analysts, planners, economists and business leaders – have contributed to CEO's present, widely acclaimed, two-part format. The **Analysis Section** includes thought-provoking commentary on current economic conditions, issues, trends and developments. The **Statistical Summary** contains the complete range of hard numbers on critical economic indicators: markets, prices, trade, demographics, unemployment and more.

More practical, straightforward and user-friendly than ever before, the *Canadian Economic Observer* gives you more than 150 pages of in-depth information in one indispensable source.

## Why purchase CEO?

As a subscriber, you'll be directly connected to Statistics Canada's economic analysts. Names and phone numbers of the experts who can help solve your particular research problem or find specialized data are listed with articles and features.

You'll also receive a complimentary copy of CEO's annual **Historical Statistical Supplement**. Sixty years of historical perspectives right at your fingertips – at no additional cost.

So why wait for others to publish Statistics Canada's data second-hand when you can have it straight from the source? Order your subscription to the *Canadian Economic Observer* today.

The *Canadian Economic Observer* (catalogue number 10-230) is \$220 annually in Canada, US\$260 in the United States and US\$310 in other countries.

To order, write: Statistics Canada  
Marketing Division  
Sales and Service  
Ottawa, Ontario, K1A 0T6

or contact the nearest Statistics Canada Reference Centre listed in this publication.

If more convenient, fax your order to 1-613-951-1584 or call toll-free 1-800-267-6677 and use your VISA or MasterCard.

# Recevez-vous directement vos informations sur l'économie canadienne?

Il est probable que vous passez des heures à lire plusieurs journaux et un paquet de revues pour essayer d'avoir une vue complète de la situation économique, et ensuite passer encore plus de temps à séparer le réel de ce qui ne l'est pas. Ne serait-il pas plus pratique (et beaucoup plus efficace) de remonter directement à la source?

Joignez-vous aux milliers de décideurs canadiens gagnants qui lisent *L'Observateur économique canadien* pour leur séance de rapport mensuelle. Rempli de renseignements disponibles nulle part ailleurs, l'OEC permet d'avoir une vue générale rapide et concise de l'économie canadienne. Il est inégalé par sa fiabilité et son exhaustivité.

## Une seule source

Les consultations que nous avons eues avec nos nombreux lecteurs, des analystes financiers, des planificateurs, des économistes et des chefs d'entreprise, nous ont permis de présenter l'OEC dans son format actuel en deux parties, qui a été bien accueilli. La **section de l'analyse** contient des commentaires qui donnent à réfléchir sur la conjoncture économique, les problèmes, les tendances et les développements. L'**aperçu statistique** contient l'ensemble complet des chiffres réels pour les indicateurs économiques essentiels : les marchés, les prix, le commerce, la démographie, le chômage et bien d'autres encore.

Plus pratique, plus simple, plus facile à utiliser qu'auparavant, *L'Observateur économique canadien* vous offre plus de 150 pages de renseignements poussés sous une seule couverture.

## Pourquoi acheter l'OEC?

En tant qu'abonné à l'OEC, vous êtes directement relié aux analystes économiques de Statistique Canada. Le nom et le numéro de téléphone des experts qui peuvent vous aider à résoudre vos problèmes particuliers de recherche ou trouver des données spécialisées sont cités dans les articles et les rubriques de l'OEC.

Vous recevrez également un exemplaire gratuit du **Supplément statistique historique** annuel. Vous aurez ainsi devant vous soixante années de données rétrospectives et ce, à titre gracieux.

Pourquoi devez-vous donc attendre que d'autres publient les données de Statistique Canada qu'ils ont reprises alors que vous pouvez les obtenir directement à la source? Abonnez-vous à *L'Observateur économique canadien* dès aujourd'hui.

Le prix de l'abonnement annuel à *L'Observateur économique canadien* (n° 10-230 au catalogue) est de 220 \$ au Canada, de 260 \$ US aux États-Unis et de 310 \$ US dans les autres pays.

Pour commander, écrivez à : Statistique Canada  
Division du marketing  
Vente et service  
Ottawa (Ontario) K1A 0T6

ou adressez-vous au Centre de consultation de Statistique Canada le plus proche de chez vous et dont la liste figure dans cette publication.

Si vous le préférez, vous pouvez envoyer votre commande par télécopieur au 1-613-951-1584, ou téléphoner sans frais au 1-800-267-6677 et utiliser votre carte VISA ou MasterCard.



Catalogue 61-008 Quarterly

# Quarterly financial statistics for enterprises

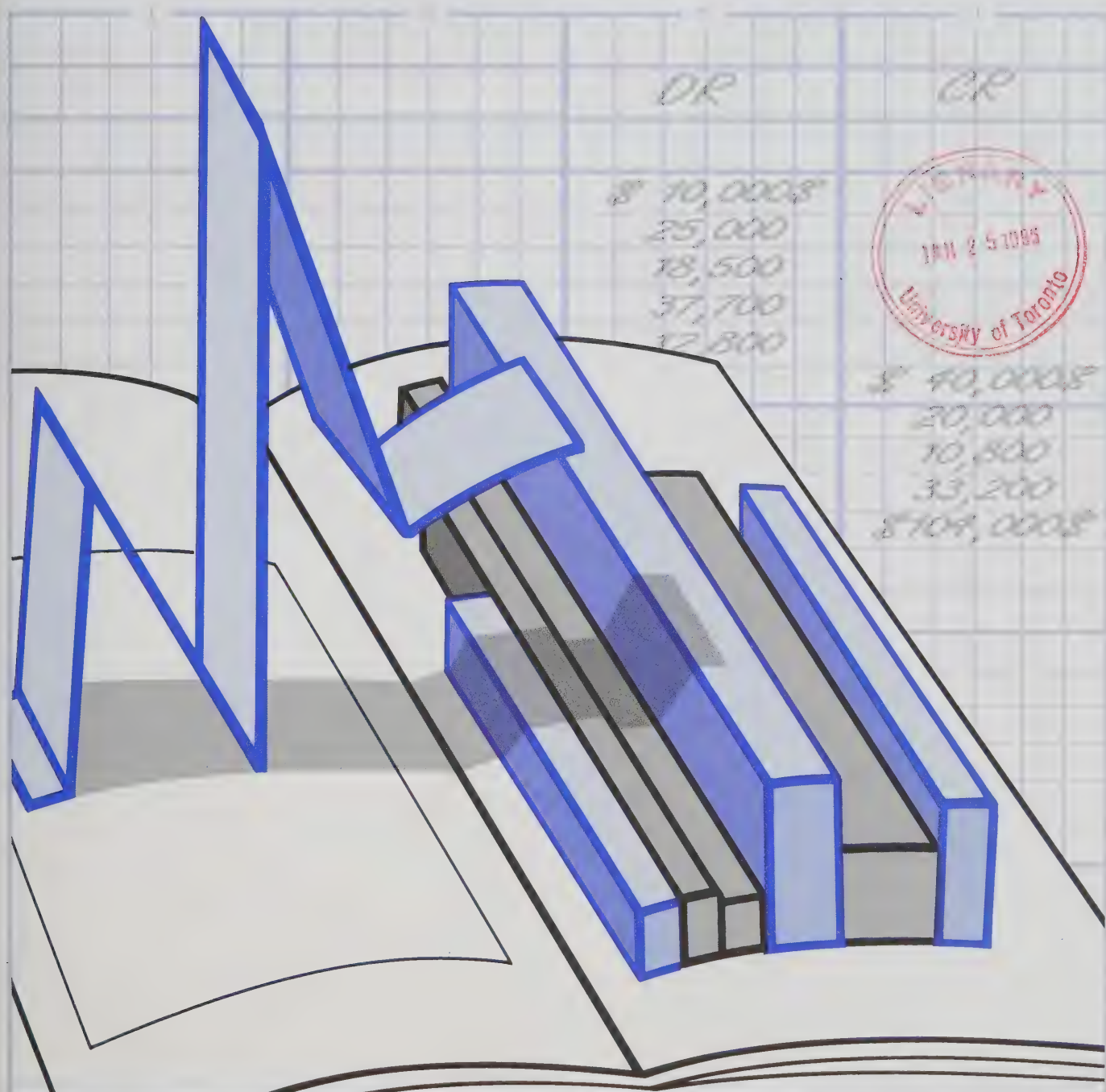
Third quarter 1994

Catalogue 61-008 Trimestriel

# Statistiques financières trimestrielles des entreprises

Troisième trimestre 1994

Government  
Publications



Statistics  
Canada

Statistique  
Canada

Canada



## Data in Many Forms...

Statistics Canada disseminates data in a variety of forms. In addition to publications, both standard and special tabulations are offered. Data are available on CD, diskette, computer print-out, microfiche and microfilm, and magnetic tape. Maps and other geographic reference materials are available for some types of data. Direct on-line access to aggregated information is possible through CANSIM, Statistics Canada's machine-readable data base and retrieval system.

## How to Obtain More Information

Inquiries about this publication and related statistics or services should be directed to:

Industrial Organisation and Finance Division,  
Quarterly Financial Statistics Section,

Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6 (Telephone: 951-9843)  
or to the Statistics Canada reference centre in:

Halifax (1-902-426-5331)	Regina (1-306-780-5405)
Montréal (1-514-283-5725)	Edmonton (1-403-495-3027)
Ottawa (1-613-951-8116)	Calgary (1-403-292-6717)
Toronto (1-416-973-6586)	Vancouver (1-604-666-3691)

Toll-free access is provided in all provinces and territories, for users who reside outside the local dialling area of any of the regional reference centres.

Newfoundland, Labrador, Nova Scotia, New Brunswick and Prince Edward Island	1-800-565-7192
Quebec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-263-1136
Saskatchewan	1-800-667-7164
Manitoba	1-800-661-7828
Alberta and Northwest Territories	1-800-563-7828
British Columbia and Yukon	1-800-663-1551

Telecommunications Device for the Hearing Impaired	1-800-363-7629
--	----------------

Toll Free Order Only Line (Canada and United States)	1-800-267-6677
--	----------------

## How to Order Publications

This and other Statistics Canada publications may be purchased from local authorized agents and other community bookstores, through the local Statistics Canada offices, or by mail order to Marketing Division, Sales and Service, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)951-7277

Facsimile Number 1(613)951-1584

Toronto

Credit card only (973-8018)

## Standards of Service to the Public

To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

## Des données sous plusieurs formes...

Statistique Canada diffuse les données sous formes diverses. Outre les publications, des totalisations habituelles et spéciales sont offertes. Les données sont disponibles sur disque compact, disquette, imprimé d'ordinateur, microfiche et microfilm, et bande magnétique. Des cartes et d'autres documents de référence géographiques sont disponibles pour certaines sortes de données. L'accès direct à des données agrégées est possible par le truchement de CANSIM, la base de données ordiolingue et le système d'extraction de Statistique Canada.

## Comment obtenir d'autres renseignements

Toute demande de renseignements au sujet de cette publication ou de statistiques et services connexes doit être adressée à la:

Division de l'organisation et des finances de l'industrie,  
Section des statistiques financières trimestrielles,

Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6 (téléphone: 951-9843) ou au centre de consultation de Statistique Canada à:

Halifax (1-902-426-5331)	Regina (1-306-780-5405)
Montréal (1-514-283-5725)	Edmonton (1-403-495-3027)
Ottawa (1-613-951-8116)	Calgary (1-403-292-6717)
Toronto (1-416-973-6586)	Vancouver (1-604-666-3691)

Un service d'appel interurbain sans frais est offert, dans toutes les provinces et dans les territoires, aux utilisateurs qui habitent à l'extérieur des zones de communication locale des centres régionaux de consultation.

Terre-Neuve, Labrador, Nouvelle-Écosse, Nouveau-Brunswick et Île-du-Prince-Édouard	1-800-565-7192
Québec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-263-1136
Saskatchewan	1-800-667-7164
Manitoba	1-800-661-7828
Alberta et Territoires du Nord-Ouest	1-800-563-7828
Colombie-Britannique et Yukon	1-800-663-1551

Appareils de télécommunications pour les malentendants	1-800-363-7629
--	----------------

Numéro sans frais pour commander seulement (Canada et États-Unis)	1-800-267-6677
---	----------------

## Comment commander les publications

On peut se procurer cette publication et les autres publications de Statistique Canada auprès des agents autorisés et des autres librairies locales, par l'entremise des bureaux locaux de Statistique Canada, ou en écrivant à la Division du marketing, Ventes et Service, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)951-7277

Numéro du télécopieur 1(613)951-1584

Toronto

Carte de crédit seulement (973-8018)

## Normes de service au public

Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.





Statistics Canada  
Industrial Organization and Finance Division

# Quarterly financial statistics for enterprises

Third quarter 1994

Statistique Canada  
Division de l'organisation et des finances de l'industrie

# Statistiques financières trimestrielles des entreprises

Troisième trimestre 1994

Published by authority of the Minister  
responsible for Statistics Canada

© Minister of Industry,  
Science and Technology, 1994

All rights reserved. No part of this publication  
may be reproduced, stored in a retrieval system or  
transmitted in any form or by any means, electronic,  
mechanical, photocopying, recording or otherwise  
without prior written permission from Licence  
Services, Marketing Division, Statistics Canada,  
Ottawa, Ontario, Canada K1A 0T6.

December 1994

Price: Canada: \$25.00 per issue,  
\$100.00 annually  
United States: US\$30.00 per issue,  
US\$120.00 annually  
Other Countries: US\$35.00 per issue,  
US\$140.00 annually

Catalogue No. 61-008, Vol. 5, No. 3

ISSN 1180-3169

Ottawa

Publication autorisée par le ministre  
responsable de Statistique Canada

© Ministre de l'Industrie, des Sciences  
et de la Technologie, 1994

Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de  
transmettre le contenu de la présente publication, sous  
quelque forme ou par quelque moyen que ce soit,  
enregistrement sur support magnétique, reproduction  
électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou  
de l'emmagasiner dans un système de recouvrement,  
sans l'autorisation écrite préalable des Services de  
concession des droits de licence, Division du  
marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario,  
Canada K1A 0T6.

Décembre 1994

Prix : Canada : 25 \$ l'exemplaire,  
100 \$ par année  
États-Unis : 30 \$ US l'exemplaire,  
120 \$ US par année  
Autres pays : 35 \$ US l'exemplaire,  
140 \$ US par année

N° 61-008 au catalogue, vol. 5, n° 3

ISSN 1180-3169

Ottawa

## Note of Appreciation

*Canada owes the success of its statistical system to  
a long-standing cooperation involving Statistics  
Canada, the citizens of Canada, its businesses,  
governments and other institutions. Accurate and  
timely statistical information could not be produced  
without their continued cooperation and goodwill.*

## Note de reconnaissance

*Le succès du système statistique du Canada repose  
sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada  
et la population, les entreprises, les administrations  
canadiennes et les autres organismes. Sans cette  
collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible  
de produire des statistiques précises et actuelles.*

## Symbols

The following standard symbols are used in Statistics Canada publications:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil or zero.
- amount too small to be expressed.
- <sup>P</sup> preliminary figures.
- <sup>r</sup> revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.

This publication was prepared under the direction of:

- **Richard Collins**, Director, Industrial Organization and Finance Division
- **Jack Wilson**, Assistant Director, Business Finance Sub-division
- **Tony Bowen**, Chief, Quarterly Financial Statistics Section
- **Bill Potter**, Senior Analyst, Non-financial sector
- **George Mitchell**, Senior Analyst, Financial sector

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.



## Signes conventionnels

Les signes conventionnels suivants sont employés uniformément dans les publications de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou zéro.
- nombres infimes.
- <sup>P</sup> nombres provisoires.
- <sup>r</sup> nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.

Cette publication a été rédigée sous la direction de:

- **Richard Collins**, Directeur, Division de l'organisation et des finances de l'industrie
- **Jack Wilson**, Directeur adjoint, Sous-division des finances des entreprises
- **Tony Bowen**, Chef, Section des statistiques financières trimestrielles
- **Bill Potter**, Analyste des industries non financières
- **Georges Mitchell**, Analyste des industries financières

Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'American National Standard for Information Sciences - "Permanence of Paper for Printed Library Materials", ANSI Z39.48 - 1984.



## Table of Contents

	Page
<b>Revenue and Profits</b>	<b>7</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Operating profits continued to improve, rising 11.4% to \$20.2 billion. Profits have recovered to over 90% of pre-recession levels.</li> <li>Profits after taxes rose to \$8.3 billion in the third quarter, a 27% increase from the previous quarter.</li> </ul>	
<b>Financial Performance and Position</b>	<b>15</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Profit margins increased to 5.96% in the third quarter, up from 5.48% in the second quarter.</li> <li>The return on shareholders' equity increased significantly for the third consecutive quarter, advancing to 7.04% from 5.63% previously.</li> </ul>	
<b>Special Study: An Analysis of Business Profits Using Microdata Distribution</b>	<b>21</b>
<b>Description of the Data</b>	<b>37</b>
Type of Data	38
Deriving the Estimates	42
Quality Measures	44
Limitations of the Data	46
<b>Appendix</b>	<b>47</b>
Definitions of Financial Ratios	48
<b>Statistical Tables</b>	<b>51</b>
Total all industries (excluding investment and holding companies)	52
Total non-financial industries	54
Total finance and insurance industries (excluding investment and holding companies)	56
Food (including food retailing)	58

## Table des matières

	Page
<b>Revenu et bénéfices</b>	<b>7</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Les bénéfices d'exploitation continuent d'améliorer s'élevant de 11.4% pour atteindre \$20.2 milliards. Les bénéfices ont atteint les niveaux d'avant la récession à plus de 90%.</li> <li>Les bénéfices après impôts augmentent à \$8.3 milliards au troisième trimestre, soit une augmentation de 27% sur le trimestre précédent.</li> </ul>	
<b>Résultats et situation financière</b>	<b>15</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Les marges bénéficiaires augmentent à 5.6% au troisième trimestre comparativement à 5.48% au deuxième trimestre.</li> <li>Le rendement de l'avoir augmente de façon significative pour le troisième trimestre consécutif, passant de 5.63% à 7.04%.</li> </ul>	
<b>Étude: Une analyse des bénéfices des entreprises par la répartition des micro-données</b>	<b>21</b>
<b>Description des données</b>	<b>37</b>
Type de données	38
Obtention des estimations	42
Mesures de la qualité	44
Limites des données	46
<b>Annexe</b>	<b>47</b>
Définition des ratios financiers	48
<b>Tableaux statistiques</b>	<b>51</b>
Total, toutes les branches d'activité (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)	52
Total des branches d'activité non financières	54
Total des branches d'activité financières et d'assurances (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)	56
Aliments (y compris le commerce de détail)	58



<b>Statistical Tables - continued</b>	<b>Page</b>	<b>Tableaux statistiques - suite</b>	<b>Page</b>
Beverages and tobacco	60	Boissons et tabac	60
Wood and paper	62	Bois et papier	62
Petroleum and natural gas	64	Pétrole et gaz naturel	64
Other fuels and electricity	66	Autres combustibles et électricité	66
Chemicals, chemical products and textiles	68	Produits chimiques et textiles	68
Iron, steel and related products	70	Fer, acier et produits connexes	70
Non-ferrous metals and primary metal products	72	Métaux non ferreux et produits en métal de première transformation	72
Fabricated metal products	74	Produits de fabrication métalliques	74
Machinery and equipment (except electrical machinery)	76	Machinerie et équipement (sauf machinerie électrique)	76
Motor vehicles, parts and accessories, and tires	78	Véhicules automobiles, pièces et accessoires, et pneus	78
Other transportation equipment	80	Autres matériel de transport	80
Household appliances and electrical products	82	Appareils ménagers et produits électriques	82
Electronic equipment and computer services	84	Matériel électronique et services informatiques	84
Real estate developers, builders and operators	86	Promotion, construction et exploitation immobilières	86
Building materials and construction	88	Matériaux de construction et construction	88
Transportation services	90	Services de transport	90
Printing, publishing and broadcasting	92	Impression, édition et télédiffusion	92
Telecommunication carriers and postal and courier services	94	Transmission des télécommunications, services postaux et messageries	94
General services to business	96	Services généraux aux entreprises	96
Accommodation, food and beverage, educational, health and recreational services	98	Services d'hébergement, de restauration, d'enseignement, de santé et récréatif	98
Consumer goods and services	100	Biens et services de consommation	100
Trust companies	102	Sociétés de fiducie	102
Credit unions	104	Caisses d'épargne et de crédit	104
Chartered banks and other deposit accepting intermediaries n.e.s.	106	Banques à charte et autres intermédiaires de type de dépôt n.s.a.	106
Consumer and business financing intermediaries	108	Intermédiaires de crédit à la consommation et aux entreprises	108
Life insurers (including accident and sickness branches of life insurers)	110	Assureurs-vie (y compris leurs divisions d'assurance-accident et d'assurance-maladie)	110
Property and casualty insurers	112	Assureurs-biens et risques divers	112
Other insurers and agents	114	Autres assureurs et agents d'assurance	114
Other financial intermediaries	116	Autres intermédiaires financiers	116
<b>Cansim Summary Reference Index</b>	<b>119</b>	<b>Répertoire de concordance des matrices Cansim</b>	<b>119</b>

---

## Recent feature articles

## Études spéciales récemment parues

---

2<sup>nd</sup> Quarter 1994: Sources of funds for financing capital expenditures of enterprises

2<sup>ième</sup> trimestre 1994: Le financement des dépenses en immobilisations des entreprises

1<sup>st</sup> Quarter 1994: Canadian and US enterprises in the manufacturing sector  
Part II: Balance sheet and efficiency

1<sup>er</sup> trimestre 1994: Les entreprises canadiennes et américaines du secteur de la fabrication  
Partie II: Bilan et efficience

4<sup>th</sup> Quarter 1993: Canadian and US enterprises in the manufacturing sector  
Part 1: Results

4<sup>ième</sup> trimestre 1993: Les entreprises canadiennes et américaines du secteur de la fabrication  
Partie I: Résultats

3<sup>rd</sup> Quarter 1993: Financial Performance: A Microdata Study

3<sup>ième</sup> trimestre 1993: Rendement financier: Étude de micro-données

2<sup>nd</sup> Quarter 1993: Real Estate and Construction Industry

2<sup>ième</sup> trimestre 1993: Le secteur de l'immobilier et de la construction

1<sup>st</sup> Quarter 1993: Changes in Financial Characteristics of Canadian Enterprises: 1980-1992  
Part II - Liabilities and Equity

1<sup>er</sup> trimestre 1993: L'évolution des caractéristiques financières des entreprises canadiennes, 1980-1992  
Partie II: passif et avoir

4<sup>th</sup> Quarter 1992: Changes in Financial Characteristics of Canadian Enterprises: 1980-1992  
Part I - Assets

4<sup>ième</sup> trimestre 1992: L'évolution des caractéristiques financières des entreprises canadiennes, 1980-1992  
Partie I: les actifs





**REVENUE AND PROFITS**

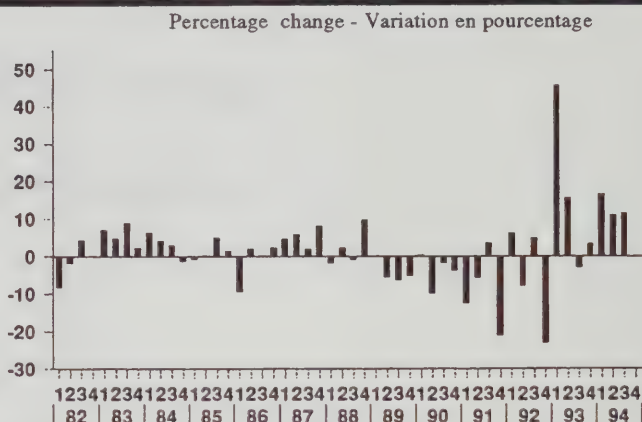
**REVENU ET BÉNÉFICES**

### REVENU ET BÉNÉFICES (données désaisonnalisées)

## Troisième trimestre de 1994

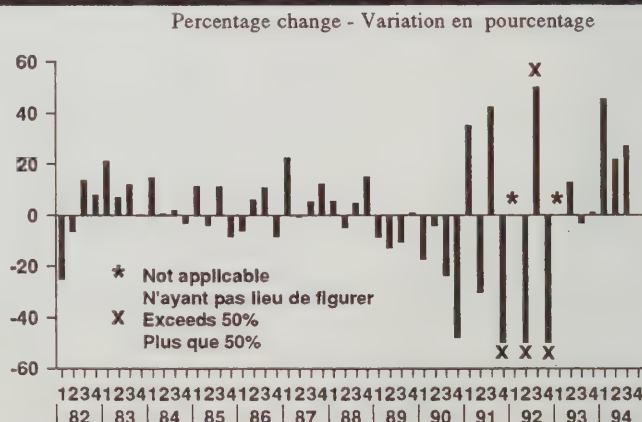
Les bénéfices d'exploitation des entreprises canadiennes continuent de croître au troisième trimestre de 1994, et progressent de 11,4 % pour atteindre 20,2 milliards de dollars. Les bénéfices se sont accrus maintenant de plus de 10 % pendant trois trimestres de suite. Le graphique 1 illustre l'ampleur de la reprise des bénéfices depuis le creux de 8,3 milliards de dollars du dernier trimestre de 1992.

**Graphique 1**  
**Bénéfices d'exploitation**



Les bénéfices après impôt ont également suivi une tendance ascendante au cours des sept derniers trimestres. Les bénéfices au troisième trimestre de 1994, après impôt, atteignent 8,3 milliards de dollars, contre 6,5 milliards de dollars le trimestre précédent et 5,4 milliards de dollars au premier trimestre de 1994. En dépit d'une amélioration considérable, on peut voir, au graphique 2, que les bénéfices après impôt restent très inférieurs au sommet de 13,6 milliards de dollars du quatrième trimestre de 1988. Les bénéfices après impôt ne se rapprochent pas de leurs niveaux d'avant la récession aussi rapidement que les bénéfices d'exploitation en raison de l'accroissement des intérêts et des amortissements.

**Graphique 2**  
**Bénéfices nets après impôts**

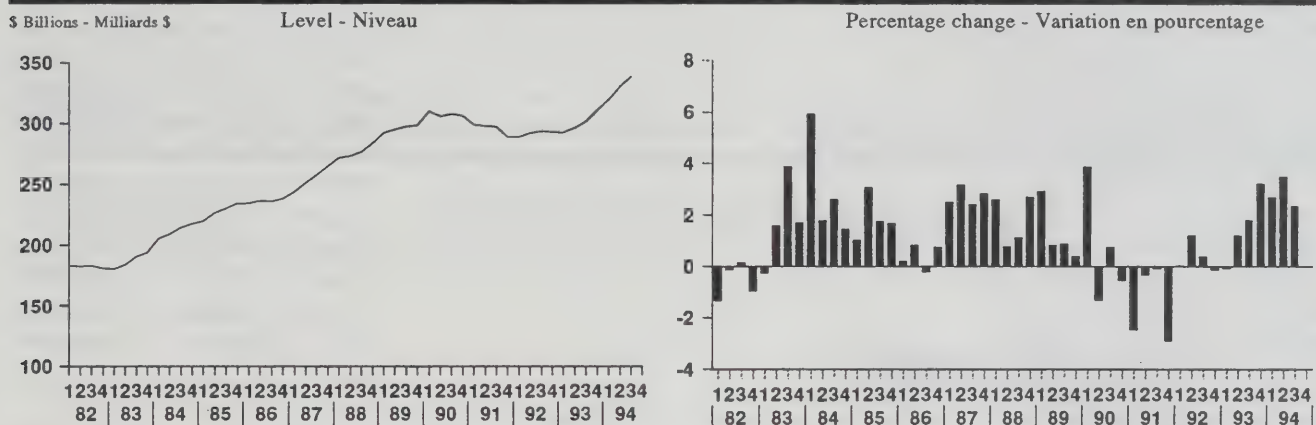


Operating revenue rose 2.3% to \$338.5 billion in the third quarter. Chart 3 illustrates that operating revenue has now increased for six consecutive quarters, following no growth throughout the 1990-1992 period.

Les revenus d'exploitation s'accroissent de 2,3 % pour atteindre 338,5 milliards de dollars au troisième trimestre de 1994. On peut constater, au graphique 3, que les revenus d'exploitation se sont accrues maintenant depuis six trimestres d'affilée, alors qu'elles étaient restées stables de 1990 à 1992.

Chart 3  
Operating Revenue

Graphique 3  
Revenus d'exploitation



## Industry Detail

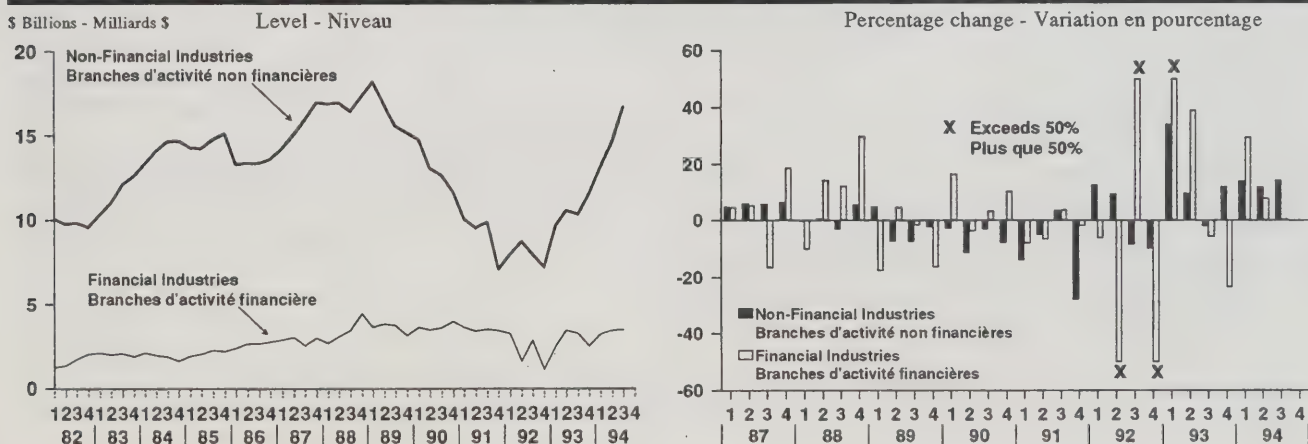
The non-financial industries accounted for virtually all of the overall profit rise in the third quarter (see chart 4). The non-financial industries enjoyed a 14% increase in operating profits, reaching \$16.7 billion in the third quarter. The financial industries' operating profits remained unchanged at \$3.5 billion.

## Résultats détaillés

Les branches non financières rendent compte de la quasi-totalité de la hausse des bénéfices au troisième trimestre (graphique 4). Les bénéfices d'exploitation des branches non financières augmentent en effet de 14 % pour se fixer à 16,7 milliards de dollars. Les bénéfices d'exploitation des branches financières restent inchangés, à 3,5 milliards de dollars.

Chart 4  
Operating Profits of Financial and Non-financial Industries

Graphique 4  
Bénéfices d'exploitation des branches d'activité financières et non financières





## Non-Financial Industries

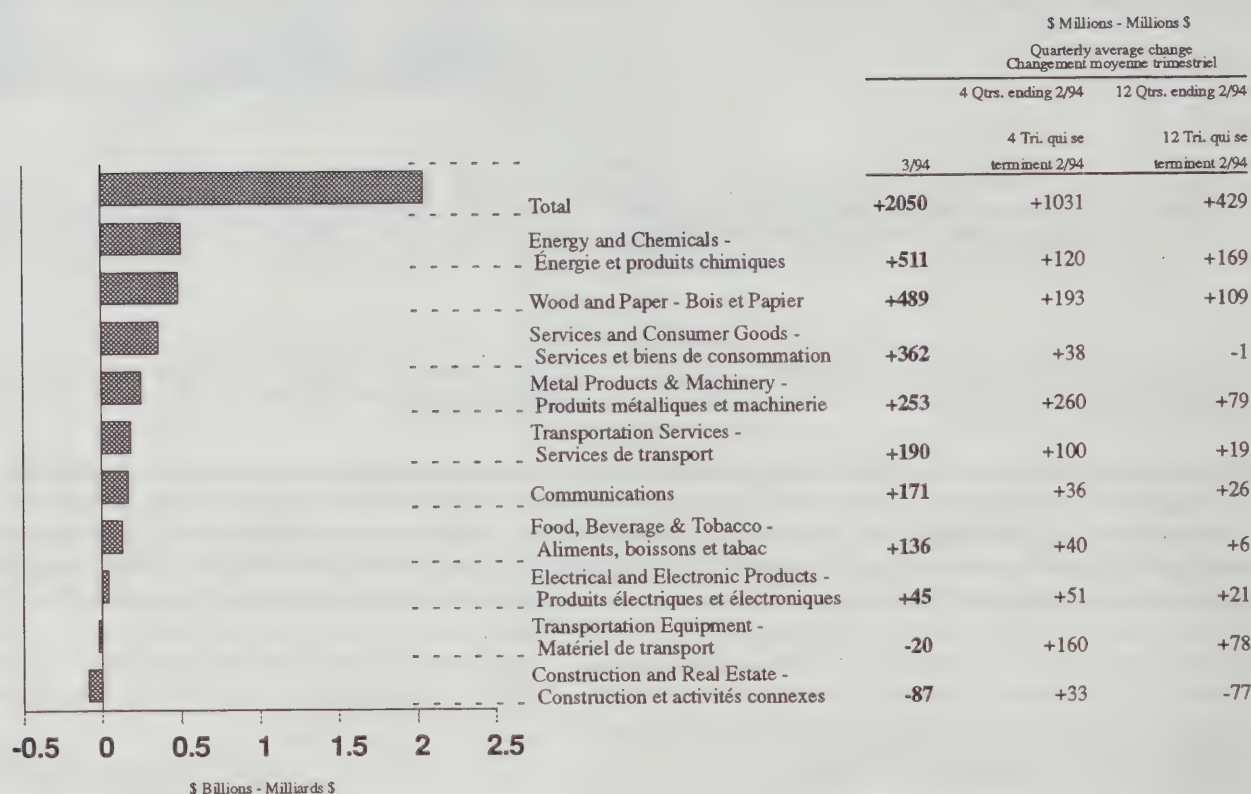
Chart 5 shows that eight of ten non-financial industry groups registered operating profit increases in the third quarter. Several industries enjoyed substantial profit gains, including energy and chemicals, wood and paper and services and consumer goods.

## Branches non financières

On peut constater au graphique 5 que huit des dix groupes non financiers enregistrent une hausse de leurs bénéfices d'exploitation au troisième trimestre. Les bénéfices de plusieurs branches augmentent plus particulièrement, dont celles de l'énergie et des produits chimiques, du bois et du papier, ainsi que des biens et services de consommation.

**Chart 5**  
Changes in Operating Profits - Non-Financial Industries

**Graphique 5**  
Variation des bénéfices d'exploitation - Branches d'activité non financières

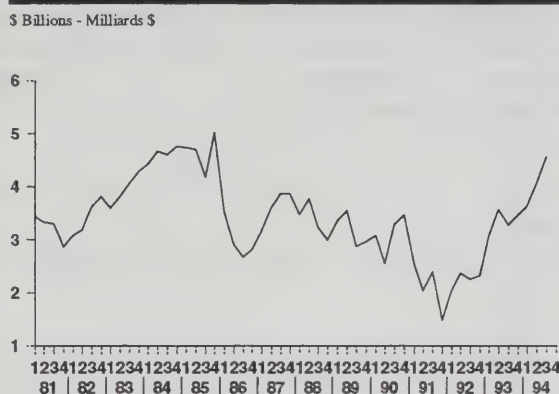


## Energy and Chemicals

Improved results in both the petroleum and natural gas industry and the chemicals and textiles industry allowed operating profits to increase to \$4.6 billion in the third quarter from \$4.1 billion in the previous quarter. As seen in Chart 6, profits have now risen for four consecutive quarters. Profits of the integrated oil producers improved as a result of higher prices and cost-cutting programs. Natural gas producers enjoyed strong domestic and foreign demand for their products. The chemicals industry benefitted from increased demand resulting in higher chemical prices.

**Chart 6**  
Operating Profits of  
Energy and Chemicals

**Graphique 6**  
Bénéfices d'exploitation du  
de l'énergie et  
produits chimiques



## Énergie et produits chimiques

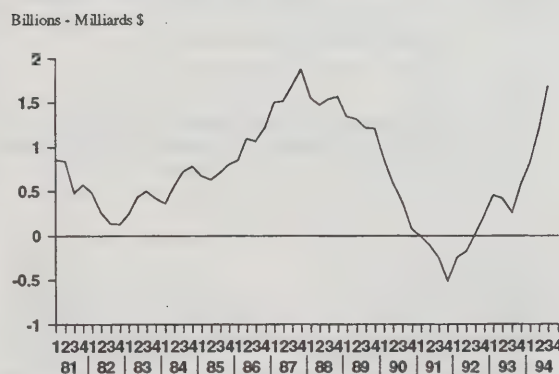
L'amélioration des résultats de la branche du pétrole et du gaz naturel, ainsi que de celle des produits chimiques et textiles, se traduit par une progression des bénéfices d'exploitation, qui passent de 4,1 milliards de dollars au deuxième trimestre de l'année à 4,6 milliards au troisième. Le graphique 6 permet de constater que les bénéfices se sont accrus maintenant pendant quatre trimestres consécutifs. Les bénéfices des producteurs de pétrole intégrés s'améliorent en raison du relèvement des cours et des programmes de réduction des coûts. Les producteurs de gaz naturel bénéficient de la forte demande intérieure et étrangère pour leurs produits. La hausse de la demande, entraînant une majoration du prix des produits chimiques, est profitable à la branche des produits chimiques.

## Wood and Paper

The profit recovery in the wood and paper industry accelerated in the third quarter, as operating profits advanced to \$1.7 billion from \$1.2 billion in the second quarter and from \$0.8 billion in the first quarter. Chart 7 illustrates the strong profit recovery in this industry. Except for a two quarter break in 1993, profits have increased steadily since the \$0.5 billion of losses registered in the fourth quarter of 1991. Whereas the profit recovery was concentrated in the wood component of the industry over 1992 and early 1993, the pulp and paper sector dominated the profit rise over the past two quarters. Producers enjoyed the benefits of stronger demand and rising prices. The wood sector continued to benefit from strong prices, but higher mortgage rates curtailed demand from the housing market.

**Chart 7**  
Operating Profits of  
Wood and Paper

**Graphique 7**  
Bénéfices d'exploitation  
Bois et papier



## Bois et papier

La reprise des bénéfices de cette branche d'activité s'accélère au troisième trimestre de 1994, car les bénéfices d'exploitation atteignent 1,7 milliard de dollars, comparative-ment à 1,2 milliard au deuxième trimestre et à 0,8 milliard de dollars au premier. Le graphique 7 illustre la forte reprise des bénéfices de cette branche. À l'exception d'une pause de deux trimestres en 1993, les bénéfices se sont accrus de façon soutenue après la perte de 0,5 milliard de dollars au quatrième trimestre de

1991. Tandis que la reprise des bénéfices se concentre dans la composante du bois de cette branche d'activité en 1992 et au début de 1993, le secteur des pâtes et papiers domine la hausse des bénéfices au cours des deux derniers trimestres. Les producteurs profitent du raffermissement de la demande et de la hausse des prix. Le secteur du bois continue de bénéficier de la fermeté des prix, mais la hausse des taux hypothécaires réduit la demande sur le marché de l'habitation.



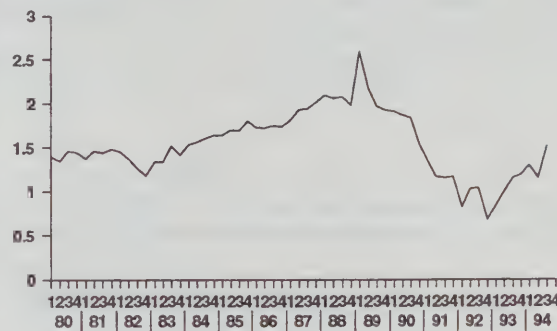
## Services and Consumer Goods

After hovering between \$1.1 and \$1.3 billion for four quarters, the operating profits of the services and consumer goods industry jumped to \$1.5 billion in the third quarter. The current profit results are more than double the low of \$0.7 billion registered in the fourth quarter of 1992 (see chart 8).

**Chart 8**  
Operating Profits of  
Service and Consumer  
Goods

**Graphique 8**  
Bénéfices d'exploitation  
des services et biens  
de consommation

\$ Billions - Milliards \$



## Biens et services de consommation

Après s'être maintenus entre 1,1 milliard et 1,3 milliard de dollars pendant quatre trimestres, les bénéfices d'exploitation de la branche des biens et services de consommation bondissent pour atteindre 1,5 milliard de dollars au troisième trimestre. Les bénéfices au troisième trimestre de 1994 sont plus de deux fois supérieurs à leur niveau du creux de 0,7 milliard de dollars atteint au quatrième trimestre de 1992 (graphique 8).

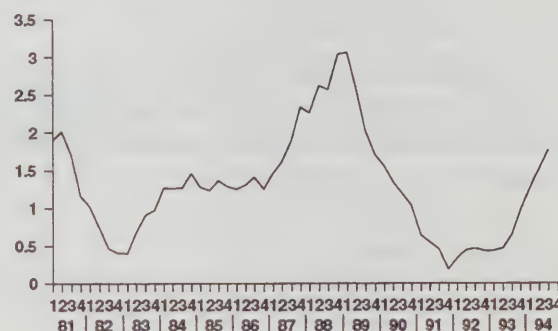
## Metal Products and Machinery

Operating profits continued to improve in the metal products and machinery industry. As seen in chart 9, profits have now risen for five consecutive quarters to reach \$1.8 billion in the third quarter of 1994. Profits in this industry peaked at \$3.0 billion in 1988 and then tumbled to \$0.2 billion by 1991, as the recession took its toll. The most recent improvement was led by the machinery and equipment sector, where operating profits increased over thirty percent.

**Chart 9**  
Operating Profits of  
Metal Products and  
Machinery

**Graphique 9**  
Bénéfices d'exploitation du  
Produits métalliques  
et machinerie

\$ Billions - Milliards \$



## Produits métalliques et machinerie

Les bénéfices d'exploitation de cette branche d'activité continuent de s'améliorer. Comme le montre le graphique 9, les bénéfices se sont accrus maintenant pendant cinq trimestres consécutifs et atteignent 1,8 milliard de dollars au troisième trimestre de 1994. Les bénéfices de cette branche d'activité avaient atteint un sommet de 3,0 milliards de dollars en 1988, pour tomber ensuite à 0,2 milliard en 1991, lorsque la récession battait son plein. Au troisième trimestre de 1994, l'amélioration des bénéfices est dominée par le secteur des machines et du matériel, dont les bénéfices d'exploitation ont augmenté de plus de 30 %.

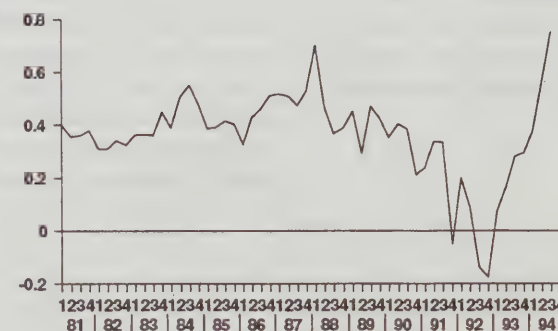
## Transportation Services

Increased volume of air travel and leaner operations in the airline sector boosted third quarter profits to \$0.8 billion from \$0.6 billion previously. As chart 10 shows, profits have increased dramatically since 1992, when operating losses were registered.

**Chart 10**  
Operating Profits of  
Transportation Services

**Graphique 10**  
Bénéfices d'exploitation des  
services de transport

\$ Billions - Milliards \$



## Services de transport

En raison de l'accroissement du volume du transport aérien et de l'amélioration des activités du secteur du transport aérien, les bénéfices au troisième trimestre de 1994 se fixent à 0,8 milliard de dollars, comparativement à 0,6 milliard plus tôt. Comme on peut le voir au graphique 10, les bénéfices se sont accrus de façon spectaculaire depuis 1992, lorsqu'on avait enregistré des pertes d'exploitation.



## Financial Industries

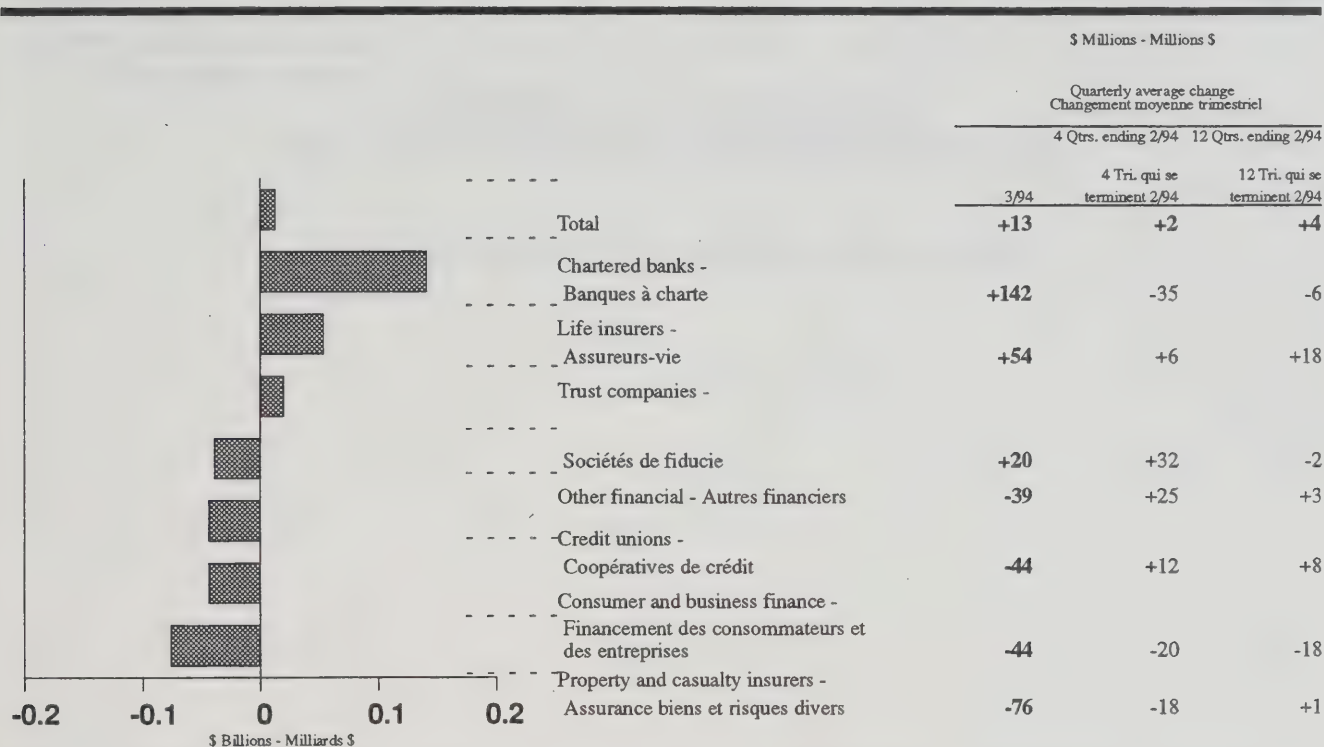
Chart 11 shows that overall profits in the financial industries increased only \$13 million in the third quarter. Chartered banks registered the only significant profit gain, but this was offset by profit slides in four of the other six industries.

## Branches financières

Le graphique 11 montre que l'ensemble des bénéfices des branches financières ne s'est accru que de 13 millions de dollars au troisième trimestre de 1994. Les banques sont les seules à enregistrer une hausse appréciable des bénéfices, mais cette dernière est compensée par le repli des bénéfices de quatre des autres six branches d'activité.

**Chart 11**  
Changes in Operating Profits  
Financial Industries

**Graphique 11**  
Variation des bénéfices d'exploitation  
Branches d'activité financières



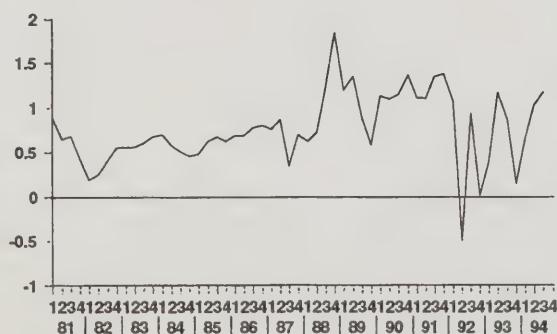
### Chartered Banks (Booked in Canada) and other Deposit Accepting Intermediaries

Third quarter operating profits increased to \$1.2 billion from \$1.0 billion in the second quarter and \$0.7 billion in the first quarter of 1994. With these results, profits have now increased for three consecutive quarters for the first time since 1988. The third quarter profit improvement was due to higher net interest income (see chart 12).

**Chart 12**  
Operating Profits of  
Chartered Banks &  
Other Deposit Accepting  
Intermediaries

**Graphique 12**  
Bénéfices d'exploitation  
des banques à charte  
et autres intermédiaires  
de type de dépôt

\$ Billions - Milliards \$



### Banques (comptabilisées au Canada) et autres intermédiaires de dépôt

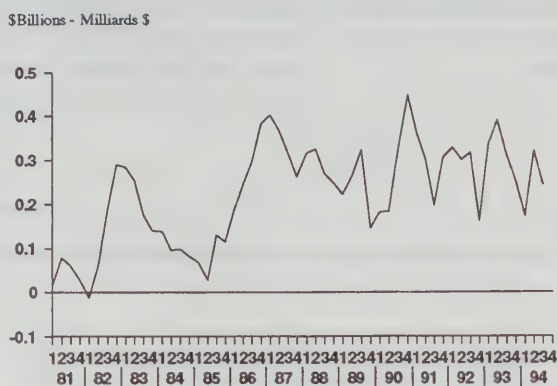
Les bénéfices d'exploitation au troisième trimestre s'inscrivent à 1,2 milliard de dollars, contre 1,0 milliard de dollars au deuxième et 0,7 milliard au premier. Compte tenu de ces résultats, les bénéfices ont augmenté ainsi pendant trois trimestres consécutifs pour la première fois depuis 1988. La hausse des bénéfices au troisième trimestre de 1994 s'explique par l'accroissement des revenus nets au titre des intérêts (graphique 12).

## Property and Casualty Insurers

Chart 13 shows that operating profits of property and casualty insurers slipped to \$0.2 billion in the third quarter from \$0.3 billion in the previous quarter. Increased claims contributed to the profit decline in the third quarter. As seen on the chart, profits peaked in 1990 in excess of \$0.4 billion.

**Chart 13**  
Operating Profits of  
Property and Casualty  
Insurers

**Graphique 13**  
Bénéfices d'exploitation  
des assurance biens et  
risques divers



## Assurance biens et risques divers

On peut voir au tableau 13 que les bénéfices d'exploitation se replient au troisième trimestre de 1994 par rapport au deuxième et qu'ils passent ainsi de 0,3 milliard de dollars à 0,2 milliard de dollars. La baisse des bénéfices s'explique notamment par l'augmentation des sinistres au troisième trimestre. Comme on peut le voir sur le graphique, les bénéfices avaient atteint un sommet supérieur à 0,4 milliard de dollars en 1990.

**FINANCIAL PERFORMANCE AND POSITION**

**RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE**



## FINANCIAL PERFORMANCE AND POSITION

## Statement of Changes in Financial Position

## Non-Financial Industries

Table 1 shows the statement of changes in financial position for the non-financial industries. The largest source of funds was from operating activities, which generated \$19.2 billion in the third quarter, up from \$15.2 billion in the second quarter. Cash from financing activities totalled \$5.5 billion, well down from \$12.1 billion in the second quarter of 1994. Borrowing from banks and equity financing declined significantly in the quarter.

Cash applied to investment activities remained unchanged at \$5.4 billion in the third quarter, while cash applied to fixed assets increased \$1.0 billion to \$14.4 billion. Dividend payments slipped to \$5.1 billion from \$5.6 billion in the second quarter.

## RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE

## État de l'évolution de la situation financière

## Branches non financières

Le tableau 1 présente l'état de l'évolution de la situation financière des branches non financières. La principale source de fonds sont les activités d'exploitation, qui produisent 19,2 milliards de dollars au troisième trimestre de 1994, comparativement à 15,2 milliards de dollars au deuxième trimestre. L'encaisse provenant des activités de financement totalise 5,5 milliards de dollars, montant très inférieur à celui de 12,1 milliards de dollars enregistré au deuxième trimestre de 1994. Les emprunts bancaires et le financement par actions baissent de façon appréciable au cours du trimestre.

L'encaisse servant aux activités de placements reste inchangée au troisième trimestre, à 5,4 milliards de dollars, tandis que celle servant aux immobilisations s'accroît de 1,0 milliard de dollars pour passer à 14,4 milliards de dollars. Les paiements de dividendes passent de 5,6 milliards de dollars au deuxième trimestre à 5,1 milliards de dollars au troisième.

**TABLE 1**  
Statement of Changes in Financial Position  
Non Financial Industries

**TABLEAU 1**  
État de l'évolution de la situation financière  
Branches d'activité non financières

	4th Quarter 4 <sup>ième</sup> trimestre 1993	1st Quarter 1 <sup>er</sup> trimestre 1994	2nd Quarter 2 <sup>ième</sup> trimestre 1994	3rd Quarter 3 <sup>ième</sup> trimestre 1994
	\$ Billions - Milliards \$			
<b>Sources - Provenances</b>				
Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation	18.9	10.4	15.2	19.2
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-2.0	14.0	12.1	5.5
Total cash available - Total, encaisse	16.9	24.4	27.3	24.7
<b>Applications - Utilisations</b>				
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour les placements	1.9	2.0	5.4	5.4
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	10.7	12.0	13.4	14.4
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	5.0	4.8	5.6	5.1
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	17.6	18.8	24.4	24.9
<b>Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse</b>	<b>-0.7</b>	<b>5.6</b>	<b>2.9</b>	<b>-0.2</b>

## Financial Industries

The statement of changes in financial position for the financial industries is presented in table 2. Cash from operating activities totalled \$11.7 billion, a significant increase from the negative amounts of the previous two quarters. Cash from financing activities tumbled to \$4.1 billion from \$27.0 billion previously, mainly due to a reduction in deposits.

Cash applied to investment activities fell to \$13.9 billion in the third quarter from \$20.0 billion in the second quarter. The decline was due to lower investments in loans, both mortgages and non-mortgage loans. Cash applied to fixed assets increased slightly to \$0.7 billion while dividend payments fell marginally to \$0.9 billion.

## Branches financières

L'état de l'évolution de la situation financière des branches financières se trouve au tableau 2. L'encaisse au titre de l'exploitation totalise 11,7 milliards de dollars, ce qui constitue une augmentation appréciable par rapport aux deux trimestres précédents. L'encaisse provenant des activités de financement passe de 27,0 milliards de dollars à 4,1 milliards de dollars, en raison principalement de la réduction des dépôts.

L'encaisse destinée aux activités de placements passe de 20,0 milliards de dollars au deuxième trimestre à 13,9 milliards de dollars au troisième. Cette diminution s'explique par la baisse des placements en prêts (hypothécaires et non hypothécaires). L'encaisse destinée aux immobilisations s'accroît légèrement pour se fixer à 0,7 milliard de dollars, tandis que les paiements de dividendes diminuent très légèrement, à 0,9 milliard de dollars.

**TABLE 2**  
Statement of Changes in Financial Position  
Financial Industries

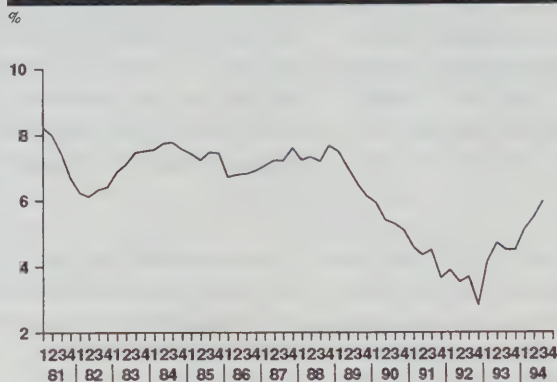
**TABLEAU 2**  
État de l'évolution de la situation financière  
Branches d'activité financières

	4th Quarter 4 <sup>ème</sup> trimestre	1st Quarter 1 <sup>er</sup> trimestre	2nd Quarter 2 <sup>ème</sup> trimestre	3rd Quarter 3 <sup>ème</sup> trimestre
	1993	1994	1994	1994
	\$ Billions - Milliards \$			
<b>Sources - Provenances</b>				
Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation	14.5	-1.8	-4.8	11.7
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	8.1	7.6	27.0	4.1
Total cash available - Total, encaisse	22.6	5.8	22.2	15.8
<b>Applications - Utilisations</b>				
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour les placements	20.5	8.4	20.0	13.9
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	0.7	0.9	0.6	0.7
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	1.4	0.9	1.0	0.9
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	22.6	10.2	21.6	15.5
<b>Increase/decrease in cash -</b>				
Augmentation/diminution de l'encaisse	-	-4.4	0.6	0.3

### Profit Margins

Profit margins (operating profits to operating revenue) measure the efficiency of enterprises in generating profits from revenue. As operating profits have recovered over the past several quarters, profit margins have also increased. This trend continued into the third quarter, as margins increased to 5.96% from 5.48% in the previous quarter. Chart 14 shows how far profit margins have recovered from the low of 2.84% in 1992.

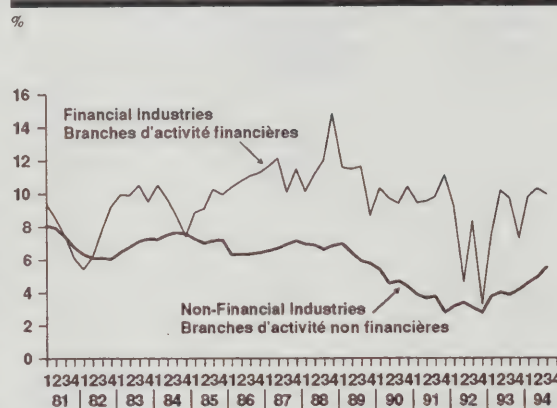
Chart 14  
Profit Margins  
- All Industries



The profit margins in the non-financial industries climbed for the fourth consecutive quarter, reaching 5.51% in the third quarter. As shown on chart 15, margins have generally been on the upswing since 1992, but they remain below the levels attained throughout most of the 1980's.

The financial industries' profit margins did not match the performance of those in the non-financial industries. In fact, margins slipped to 9.91% in the third quarter from 10.27% in the second quarter. The financial industries have experienced much volatility in their profit margins over the past decade (see chart 15). This volatility is due to the nature of the operating expenses of many financial institutions. Expenses such as provisions for loan losses and gains and losses on the sale of securities tend to fluctuate more than other operating expenses, causing greater percentage changes in operating profits. This was evident from chart 4 shown earlier.

Chart 15  
Profit Margins



Graphique 14  
Marges bénéficiaires  
- Toutes les branches d'activité

### Marges bénéficiaires

Les marges bénéficiaires (rapport des bénéfices d'exploitation aux recettes d'exploitation) mesurent l'efficacité des entreprises pour tirer des bénéfices à partir des recettes. En raison du redressement des bénéfices d'exploitation au cours des derniers trimestres, les marges bénéficiaires en ont fait autant. Cette tendance s'est poursuivie au troisième trimestre de 1994, puisque les marges d'exploitation ont atteint 5,96 %, comparativement à 5,48 % le trimestre précédent. Le graphique 14 permet d'apprécier l'ampleur de la reprise des marges bénéficiaires depuis leur creux de 2,84 % de 1992.

Les marges bénéficiaires des branches non financières augmentent pour le quatrième trimestre consécutif et atteignent 5,51 % au troisième trimestre de 1994. Comme on peut le voir au graphique 15, les marges ont suivi en général un mouvement ascendant depuis 1992, mais elles sont restées inférieures aux niveaux atteints pendant la plus grande partie des années 80.

Les marges bénéficiaires des branches financières n'ont pas été aussi bonnes que celles des branches non financières. En fait, les marges sont passées de 10,27 % au deuxième trimestre à 9,91 % au troisième. Au cours des dix dernières années, les marges bénéficiaires des branches financières ont été très irrégulières (graphique 15). Cette irrégularité s'explique par la nature des dépenses d'exploitation d'un grand nombre d'institutions financières. Certaines dépenses, telles que les provisions pour pertes sur prêts et les pertes sur la vente de valeurs mobilières, ont tendance à fluctuer davantage que les autres dépenses d'exploitation, ce qui entraîne des variations en pourcentage plus importantes des bénéfices d'exploitation. C'est ce qu'on a déjà constaté au graphique 4.

Graphique 15  
Marges bénéficiaires

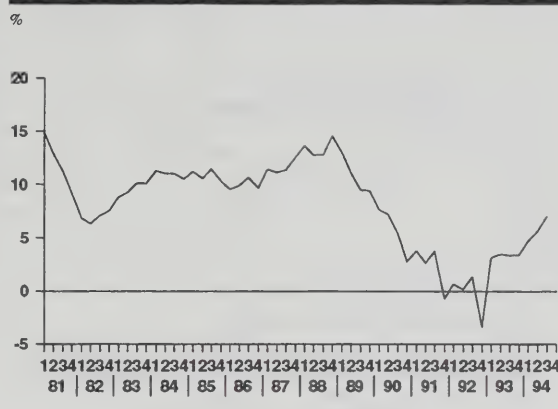


### Return on Shareholders' Equity

The return on shareholders' equity increased to 7.04% in the third quarter from 5.63%. This represented the third consecutive quarter of growth in this profitability indicator (see chart 16). The improved results were entirely due to rising profits, as shareholders' equity increased consistently over this period.

**Chart 16**  
Return on Equity  
- All Industries

**Graphique 16**  
Rendement de l'avoir  
Toutes les branches d'activité



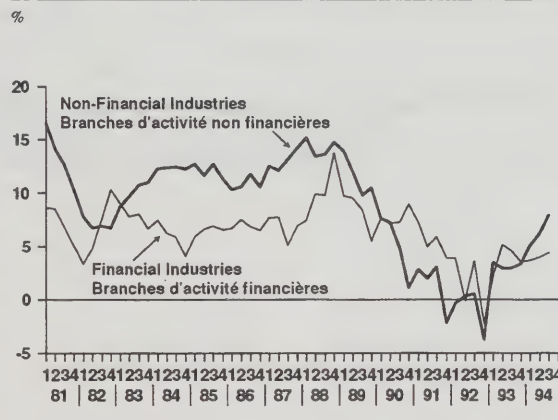
### Rendement de l'avoir

Le rendement de l'avoir passe de 5,63 % à 7,04 % au troisième trimestre de 1994. Cet indicateur de la profitabilité augmente ainsi pour la troisième fois d'affilée (graphique 16). L'amélioration des résultats est attribuable uniquement à la hausse des bénéfices, puisque l'avoir s'est accru de façon continue au cours de cette période.

Increased profits boosted the return on equity of the non-financial industries to 7.91% in the third quarter from 6.18% in the previous quarter. The return on equity of the non-financial industries peaked around 15% in 1988, and subsequently plunged into negative levels with the recession in 1991. The return on equity of the financial industries also increased over the past few quarters, but at a much slower rate. In the third quarter of 1994 the financial industries' return on equity stood at 4.39%, up from 3.95% in the second quarter and 3.65% in the first quarter (see chart 17).

**Chart 17**  
Return on Equity

**Graphique 17**  
Rendement de l'avoir



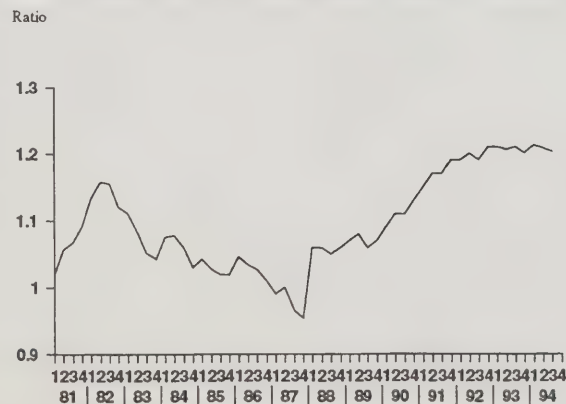
La hausse des bénéfices relève le rendement de l'avoir des branches non financières, puisque ce dernier passe de 6,18 % le trimestre précédent à 7,91 %. Le rendement de l'avoir des branches non financières avait atteint un sommet de 15 % environ en 1988, avant de devenir négatif pendant la récession en 1991. Le rendement de l'avoir des branches financières augmente, lui aussi, au cours des derniers trimestres, mais beaucoup plus lentement. Au troisième trimestre de 1994, le rendement de l'avoir des branches financières est de 4,39 %, comparativement à 3,95 % au deuxième trimestre et à 3,65 % au premier (graphique 17).

### Debt to Shareholders' Equity

The debt to shareholders' equity ratio is a measure of the solvency of enterprises. As illustrated in chart 18, this indicator fell below 1.00 in 1987 and then steadily climbed to over 1.2 by 1992. Since 1992 the debt to equity ratio has remained relatively flat, with total debt and shareholders' equity both increasing proportionately.

**Chart 18**  
Debt to Equity Ratio  
- All Industries

**Graphique 18**  
Ratio des dettes à l'avoir  
- Toutes les branches d'activités



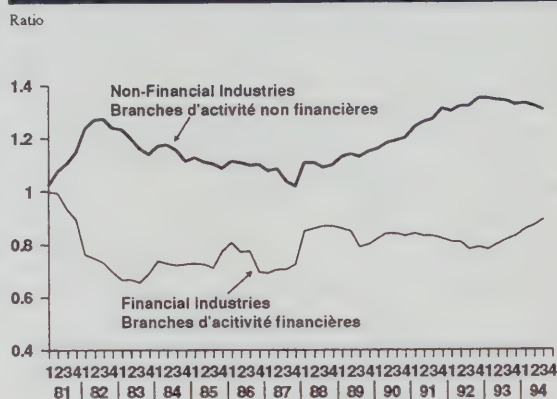
### Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement est une mesure de la solvabilité des entreprises. Comme on peut le voir au graphique 18, cet indicateur était tombé en dessous de 1,00 en 1987 et il avait dépassé 1,2 en 1992. Depuis 1992, le ratio d'endettement est resté relativement stable, le total de la dette et l'avoir des actionnaires augmentant tous les deux de façon proportionnelle.

Chart 19 compares the debt to equity ratios of the non-financial and financial industries. The non-financial industries' debt to equity ratio continued to edge downward, falling to 1.31 in the third quarter from 1.32. On the other hand, the financial industries experienced an increase in this indicator, as it rose to 0.89 from 0.87 previously.

**Chart 19**  
Debt to Equity Ratio

**Graphique 19**  
Ratio des dettes à l'avoir



Le graphique 19 compare les ratios d'endettement des branches d'activité financières et non financières. Le ratio d'endettement des branches non financières continue de se replier et passe de 1,32 à 1,31 au troisième trimestre. Par contre, celui des branches financières augmente, passant de 0,87 à 0,89.

**SPECIAL STUDY :**  
**An Analysis of Business Profits Using**  
**Individual Business Data**

**ÉTUDE :**  
**Une analyse des bénéfices des entreprises à partir**  
**des données fournies par ces dernières**



## AN ANALYSIS OF BUSINESS PROFITS USING INDIVIDUAL BUSINESS DATA

### Introduction

This study looks at the profitability of non-financial industries. It analyses the profit performance of enterprises in total for all non-financial industries, and for the 22 industry groups which make up this total. Business profits are split into three components and the relative contribution and variability of these components is studied. These components are:

1. Profits generated from operations without the effect of financial leverage
2. Contribution to profits of financial leverage
3. Contribution to profits of investment income

The effect on profits of the capital structure and financial leverage is included in the analysis. The study makes extensive use of three financial ratios:

1. Return on equity (ROE-see appendix 1) is the proxy for profitability. It is the return to the owners' capital (equity). The net profit available to shareholders after the payment of interest on debt and corporate income tax is related to the book value of the shareholders' equity.
2. Return on capital employed (ROCE-see appendix 1) is the return to total capital, both debt and equity. The net profit available to all investors, both debt holders and shareholders, is the numerator in the ratio. It is profit before deducting interest expense. The denominator of the ratio includes both shareholders' equity and debt (borrowing). Conceptually, this is the return to capital assuming no financial leverage.
3. The degree of leverage is measured by the debt/equity ratio (D/E-see appendix 1).

In the following tables and graphs, enterprises are divided into three groups or tertiles based on performance, as measured by return on equity- above average, average and below average (see Appendix 2).

## UNE ANALYSE DES BÉNÉFICES DES ENTREPRISES À PARTIR DES DONNÉES FOURNIES PAR CES DERNIÈRES

### Introduction

On étudie ici la rentabilité des branches d'activité non financières. Cette étude analyse les résultats des bénéfices des entreprises pour l'ensemble des branches d'activité non financières et pour les 22 groupes qui s'y rattachent. On partage les bénéfices des entreprises en trois composantes, et on étudie l'apport relatif et la variabilité de ces dernières. Ces trois composantes sont :

1. les bénéfices provenant de l'activité, compte non tenu de l'effet de levier financier
2. la contribution du levier financier aux bénéfices
3. la contribution des revenus de placements aux bénéfices

L'effet sur les bénéfices de la structure du capital et du levier financier est également analysé ici. Cette étude utilise de façon intensive trois ratios financiers :

1. le rendement de l'avoir (RA, voir annexe 1) : c'est une approximation de la rentabilité. Il s'agit du rendement de l'avoir des propriétaires (avoir). Le bénéfice net qui reste pour être distribué aux actionnaires après le paiement de la dette et de l'impôt sur les revenus des sociétés se rattache à la valeur comptable de l'avoir des actionnaires.
2. Le rendement du capital employé (RCE, voir annexe 1), qui est le rendement du capital total (dette et avoir). Le bénéfice net qui reste pour tous les investisseurs, qu'il s'agisse des détenteurs de titres de créance et des actionnaires, est le numérateur de ce ratio. Il s'agit des bénéfices avant déduction des dépenses sous forme d'intérêts. Le dénominateur du ratio comprend l'avoir des actionnaires et la dette (emprunts). Sur le plan de la définition, il s'agit du rendement du capital, si l'on suppose qu'il n'y a pas de levier financier.
3. Le degré de levier financier, que mesure le ratio d'endettement (RE, voir annexe 1).

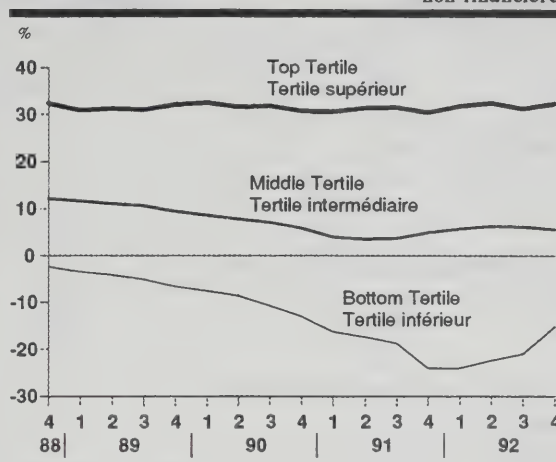
Dans les tableaux et les graphiques qui suivent, on partage les entreprises en trois groupes, ou tertiles, selon la rentabilité, telle qu'elle est mesurée par le rendement de l'avoir au-dessous de la moyenne, moyen, inférieur à la moyenne (annexe 2).

## The Range of Returns

Chart 20 illustrates the movement in ROE over the period of study using a four quarter moving average. The stable performance of the top tertile at a ROE of about 30% is significantly higher than expected, especially over a recessionary period. It is interesting to note that a large percentage of the enterprises in the top tertile come from industries which are considered to be sensitive to the business cycle (see Appendix 3), and that these enterprises are represented in the same proportion in the top tertile as they are in our sample. In addition, as indicated by the relatively equal distance between the lines, above average performers continue as above average performers over time.

Chart 20  
Return on Equity for  
Non-Financial Enterprises

Graphique 20  
Rendement des capitaux  
propres des entreprises  
non financières



## Intervalle des rendements

Le graphique 20 illustre le mouvement du RA au cours de la période étudiée, en utilisant pour cela une moyenne mobile de quatre trimestres. La stabilité des résultats du tertile supérieur, avec un RA d'environ 30 %, est sensiblement supérieure aux prévisions, en particulier au cours d'une récession. Il est intéressant de noter qu'un important pourcentage des entreprises de ce tertile supérieur provient de branches d'activité que l'on considère comme sensibles au cycle d'affaires (annexe 3). Ces entreprises sont représentées dans la même proportion dans le tertile supérieur et dans notre échantillon. De plus, comme l'indique la distance relativement égale entre les lignes, les entreprises supérieures à la moyenne le restent dans le temps.

## Distribution of Returns Within The Top Tertile

Table 3 shows the average ROE for the top tertile in each industry. The range of these returns is extremely wide. In the Accommodation and Restaurant industry, an average shareholder of an enterprise in the top group would see all funds invested in the form of share capital returned in less than two years. At the bottom of this spectrum, the Telecommunications industry is more highly regulated and returns are lower and less volatile. Volatility relates to the spread from the highest to lowest return within a tertile. It is evident that there is a risk premium on returns in industries with greater volatility in returns.

## Répartition des rendements à l'intérieur du tertile supérieur

Le tableau 3 présente le RA moyen pour le tertile supérieur de chaque branche d'activité. L'intervalle de ces rendements est extrêmement large. Dans le cas de l'hébergement et de la restauration, un actionnaire moyen d'une entreprise du groupe supérieur récupérera tous ses capitaux investis dans le capital-actions en moins de deux ans. Au bas de l'échelle, la branche des télécommunications est plus strictement réglementée, de sorte que les rendements sont inférieurs et moins irréguliers. L'irrégularité se rattache à l'écart entre les rendements supérieur et inférieur à l'intérieur d'un tertile. Il est évident qu'il existe une prime de risque sur le rendement dans les branches dont les rendements sont plus irréguliers.



**TABLE 3**  
**Profitability**  
**Top tertile as measured by average return on equity**  
**(1988-1993)**

**TABLEAU 3**  
**Rentabilité**  
**Tertile supérieur, selon le rendement moyen de l'avoir**  
**(1988-1993)**

Industry Ranking (Best to Worst) Classement par branche d'activité (de la meilleure à la pire)	Return on Equity Rendement de l'avoir
	%
Accommodation and Restaurant - Services d'hébergement et de restauration	57.28
Wood & Paper - Bois et papier	43.75
Beverage & Tobacco - Boissons et tabac	43.51
Real Estate - Immobilier	42.78
Printing, Publishing and Broadcasting - Impression, édition et télédiffusion	41.59
Transportation Services - Services de transport	40.77
Electronic Equipment - Matériel électronique	39.51
Motor Vehicles - Véhicules automobiles	38.53
Food - Aliments	35.65
Chemicals - Produits chimiques	34.85
Consumer Goods & Services - Biens et services de consommation	33.35
Iron and Steel - Fer et acier	32.88
Machinery and Equipment - Machinerie et équipement	31.64
Building Materials - Matériaux de construction	30.40
Other Transportation Equipment - Autres matériel de transport	30.07
Fabricated Metal Products - Produits de fabrication métalliques	29.95
General Services to Business - Services généraux aux entreprises	28.11
Petroleum and Natural Gas - Pétrole et gaz naturel	25.35
Household Appliances and Electrical Products - Appareils ménagers et produits électriques	24.01
Other Fuels - Autres combustibles	17.31
Non-Ferrous Metals - Métaux non ferreux	16.09
Telecommunications - Télécommunications	12.49

### The Effect of Financial Leverage on Returns

To determine the effect of financial leverage on returns, we have calculated the difference between return on equity (the return to the equity portion of capital) and return on capital employed (the return to both debt and equity capital based on profits before interest expense). Table 4 shows these calculations for the top tertile on an industry by industry basis. It is evident that in those industries where leverage has the greatest positive effect on profits, there are higher returns on equity. The use of leverage involves risk and there is a tradeoff between risk and return. Adjustment of these returns for risk could produce a ranking with significantly different results.

### Effet du levier financier sur les rendements

Afin de déterminer cet effet, nous avons calculé les différences entre le RA (rendement de la partie de l'avoir) et le rendement sur le capital employé (rendement de la dette et de l'avoir, basé sur les bénéfices avant les dépenses sous forme d'intérêts). Le tableau 4 montre ces calculs pour le tertile supérieur pour chaque branche d'activité. Il est évident que, dans les branches où le levier exerce l'effet positif le plus grand sur les bénéfices, le rendement de l'avoir est plus élevé. L'utilisation du levier comporte des risques, et il y a un arbitrage entre risque et rendement. Le rajustement de ces rendements en fonction du risque pourrait entraîner un classement dont les résultats seraient sensiblement différents.



**TABLE 4**  
**Financial Leverage Effect on Returns**  
**Top tertile as measured by average return on equity**  
**1988-1993 Average**

Industry Ranking (Highest to Lowest Affect) Classement par branche d'activité (de supérieur à inférieur)	ROE RA	ROCE RCE	Effect of Leverage Effet du levier sur les rendements
Accommodation and Restaurant - Services d'hébergement et de restauration	57.28	8.44	48.84
Real Estate - Immobilier	42.78	6.72	36.06
Transportation Services - Services de transport	40.77	5.70	35.07
Wood & Paper - Bois et papier	43.75	9.13	34.62
Electronic Equipment - Matériel électronique	39.51	5.76	33.75
Motor Vehicles - Véhicules automobiles	38.53	7.82	30.71
Beverage & Tobacco - Boissons et tabac	43.51	13.99	29.52
Building Materials - Matériaux de construction	30.40	5.57	24.83
Printing, Publishing and Broadcasting - Impression, édition et télédiffusion	41.59	16.89	24.70
Food - Aliments	35.65	11.47	24.18
Iron and Steel - Fer et acier	32.88	9.63	23.25
Other Transportation Equipment - Autres matériel de transport	30.07	7.61	22.46
Petroleum and Natural Gas - Pétrole et gaz naturel	25.35	3.09	22.26
Consumer Goods & Services - Biens et services de consommation	33.35	12.07	21.28
Machinery and Equipment - Machinerie et équipement	31.64	12.21	19.43
General Services to Business - Services généraux aux entreprises	28.11	9.81	18.30
Chemicals - Produits chimiques	34.85	16.66	18.19
Fabricated Metal Products - Produits de fabrication métalliques	29.95	14.61	15.34
Non-Ferrous Metals - Métaux non ferreux	16.09	0.90	15.19
Household Appliances and Electrical Products - Appareils ménagers et produits électriques	24.01	14.58	9.43
Other Fuels - Autres combustibles	17.31	10.30	7.01
Telecommunications - Télécommunications	12.49	8.38	4.11

**TABLEAU 4**  
**Effet de levier financier sur les rendements**  
**Tertile supérieur, selon le rendement moyen de l'avoir**  
**Moyenne 1988-1993**

Industry Ranking (Highest to Lowest Affect) Classement par branche d'activité (de supérieur à inférieur)	ROE RA	ROCE RCE	Effect of Leverage Effet du levier sur les rendements
Accommodation and Restaurant - Services d'hébergement et de restauration	57.28	8.44	48.84
Real Estate - Immobilier	42.78	6.72	36.06
Transportation Services - Services de transport	40.77	5.70	35.07
Wood & Paper - Bois et papier	43.75	9.13	34.62
Electronic Equipment - Matériel électronique	39.51	5.76	33.75
Motor Vehicles - Véhicules automobiles	38.53	7.82	30.71
Beverage & Tobacco - Boissons et tabac	43.51	13.99	29.52
Building Materials - Matériaux de construction	30.40	5.57	24.83
Printing, Publishing and Broadcasting - Impression, édition et télédiffusion	41.59	16.89	24.70
Food - Aliments	35.65	11.47	24.18
Iron and Steel - Fer et acier	32.88	9.63	23.25
Other Transportation Equipment - Autres matériel de transport	30.07	7.61	22.46
Petroleum and Natural Gas - Pétrole et gaz naturel	25.35	3.09	22.26
Consumer Goods & Services - Biens et services de consommation	33.35	12.07	21.28
Machinery and Equipment - Machinerie et équipement	31.64	12.21	19.43
General Services to Business - Services généraux aux entreprises	28.11	9.81	18.30
Chemicals - Produits chimiques	34.85	16.66	18.19
Fabricated Metal Products - Produits de fabrication métalliques	29.95	14.61	15.34
Non-Ferrous Metals - Métaux non ferreux	16.09	0.90	15.19
Household Appliances and Electrical Products - Appareils ménagers et produits électriques	24.01	14.58	9.43
Other Fuels - Autres combustibles	17.31	10.30	7.01
Telecommunications - Télécommunications	12.49	8.38	4.11

Two points with regard to the calculation of these ratios should be considered, as they have an effect on the levels and ranges observed. Firstly, the calculation of return on equity is meant to show the return to shareholders. However, many enterprises receive capital from their parents in the form of loans. Often, these loans bear no interest and have no repayment terms. From an economic perspective, rather than the legal accounting definition, these loans are in substance equity. As a result, the denominator in the return on equity ratio is understated, and the returns are larger or smaller (depending on whether the numerator is positive or negative) than expected. Secondly, deferred taxes are classified as debt and are included in the denominator of the calculation of ROCE, but no interest expense is included in the numerator for deferred taxes. As a result, ROCE is lower than expected.

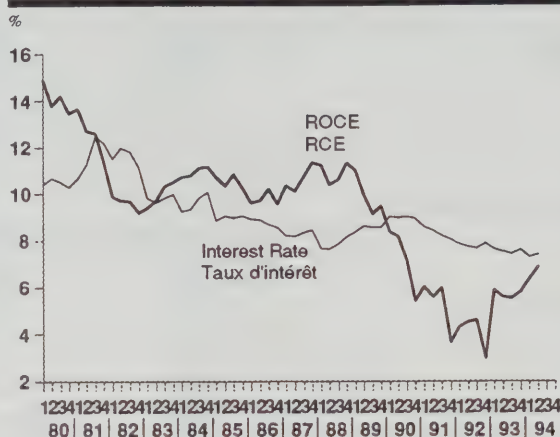
Il faut prendre en considération deux éléments lorsque l'on calcule ces ratios, puisqu'ils ont un effet sur le niveau et les intervalles observés. D'abord, le calcul du rendement de l'avoir est destiné à mesurer le rendement pour les actionnaires. Cependant, beaucoup d'entreprises reçoivent des capitaux de leur société-mère sous la forme de prêts. Ces prêts, souvent, ne comportent aucun intérêt et ne comportent aucune clause de remboursement. Dans une perspective économique, plutôt que sur le plan de la définition comptable légale, ces prêts sont en fait de l'avoir. Pour cette raison, le dénominateur du ratio d'endettement est sous-estimé, et les rendements sont supérieurs ou inférieurs (selon que le numérateur est positif ou négatif) aux prévisions. Ensuite, les impôts différés sont classés comme une dette, et ils figurent au dénominateur dans le calcul du RCE. On n'inclut toutefois aucune dépense sous forme d'intérêts au numérateur pour les impôts reportés. Pour cette raison, le RCE est inférieur aux prévisions.

### Positive and Negative Leverage

Chart 21 shows the ROCE plotted against the apparent interest rate (see Appendix 1). During the periods where the ROCE is greater than the apparent interest rate, positive leverage occurs. It is at this point that profitability (ROE) would be increased by borrowing. Similarly, when ROCE is less than the apparent interest rate, rate negative leverage occurs. As indicated by Chart 2, periods of positive leverage at the Total Non-financial level generally occur during the expansionary periods of the business cycle, whereas periods of negative leverage occur during the recessionary periods.

**Chart 21**  
Apparent Interest Rate vs.  
Return on Capital Employed  
Total Non Financial  
Industries

**Graphique 21**  
Taux d'intérêt apparent et  
rendement de l'avoir  
Total, branches  
non financières



### Levier positif et levier négatif

Le graphique 21 présente le RCE et le taux d'intérêt apparent (annexe 1). Lorsque le RCE est supérieur à l'intérêt apparent, il y a un levier positif. C'est à ce moment que la rentabilité (RA) serait relevée par l'emprunt. Lorsque le RCE est inférieur à l'intérêt apparent, il y a un levier négatif. Comme le montre le graphique 2, les périodes de levier positif au niveau de l'ensemble des branches non financières surviennent généralement pendant les périodes d'expansion du cycle d'affaires, et les périodes de levier négatif, pendant les périodes de récession.

Table 5 shows the Debt to Equity ratio (D/E - see Appendix 1) and leverage for both the top and bottom tertiles. Again, the risk/return tradeoff is illustrated, as industries with high positive leverage in the top tertile generally have high negative leverage in the bottom tertile. Thus, in these industries where greater risks are taken by borrowing, there is a wider range of returns. In addition, this table indicates that there is little correlation between the leverage effect and the D/E levels. An example is the accommodation and restaurant industry, where the top and bottom tertiles have similar levels of D/E but very different levels of leverage.

Le tableau 5 présente le ratio d'endettement (RE, annexe 1) et le levier pour les tertiles supérieur et inférieur. Là encore, on peut noter l'arbitrage risque/rendement, puisque les branches ayant un levier positif élevé dans le tertile supérieur ont en général un levier négatif élevé dans le tertile inférieur. Par conséquent, dans les branches d'activité qui prennent des risques plus grands en faisant des emprunts, l'étendue des rendements est plus large. De plus, ce tableau montre qu'il n'existe qu'une faible corrélation entre l'effet de levier et le niveau du RE. On peut citer comme exemple la branche de l'hébergement et de la restauration, où les tertiles supérieur et inférieur ont des niveaux de RE semblables, mais des niveaux de levier très différents.

**TABLE 5**  
Leverage Effect on Returns (Top & Bottom Tertiles)  
1988-1993 Average

**TABEAU 5**  
Effet de levier sur les rendements (tertiles supérieur et inférieur)  
Moyenne 1988-1993

Industry Ranking (Best to Worst - TOP) Classement par branche d'activité (de la meilleure au pire - TOP)	Top Tertile Leverage Levier, tertile supérieur %	Top Tertile Debt/Equity Ratio d'endet- tement, tertile supérieur	Bottom Tertile Leverage Levier, tertile inférieur %	Bottom Tertile Debt/Equity Ratio d'endet- tement, tertile inférieur
Accommodation and Restaurant - Services d'hébergement et de restauration	48.84	2.22	-29.40	2.65
Real Estate - Immobilier	36.06	3.57	-18.62	4.12
Transportation Services - Services de transport	35.07	1.86	-26.02	2.74
Wood & Paper - Bois et papier	34.62	1.00	-12.05	1.66
Electronic Equipment - Matériel électronique	33.75	1.25	-23.31	1.05
Motor Vehicles - Véhicules automobiles	30.71	4.61	-16.05	5.09
Beverage & Tobacco - Boissons et tabac	29.52	4.06	-5.62	2.78
Building Materials - Matériaux de construction	24.83	0.93	-20.07	1.66
Printing, Publishing and Broadcasting - Impression, édition et télédiffusion	24.70	3.31	-12.00	1.77
Food - Aliments	24.18	2.05	-9.81	1.95
Iron and Steel - Fer et acier	23.25	1.62	-12.52	1.40
Other Transportation Equipment - Autres matériel de transport	22.46	1.25	-11.35	1.19
Petroleum and Natural Gas - Pétrole et gaz naturel	22.26	1.36	-16.67	1.02
Consumer Goods & Services - Biens et services de consommation	21.28	1.36	-14.82	2.29
Machinery and Equipment - Machinerie et équipement	19.43	1.30	-10.63	1.74
General Services to Business - Services généraux aux entreprises	18.30	2.32	-8.29	2.65
Chemicals - Produits chimiques	18.19	1.47	-11.19	2.10
Fabricated Metal Products - Produits de fabrication métalliques	15.34	0.91	-15.11	1.83
Non-Ferrous Metals - Métaux non ferreux	15.19	0.53	-2.48	0.58
Household Appliances and Electrical Products - Appareils ménagers et produits électriques	9.43	2.00	-24.30	2.84
Other Fuels - Autres combustibles	7.01	1.08	-1.25	0.64
Telecommunications - Télécommunications	4.11	0.96	-16.02	1.24

Table 6 compares ROE for the top and bottom tertiles across industries. Generally, when the industries are ranked by the average ROE for the top tertiles, the ranking of the spread between the top and bottom tertiles follows the same pattern. Again, this spread and its pattern is evidence of the risk/return tradeoff.

Le tableau 6 compare le RA pour les tertiles supérieur et inférieur pour l'ensemble des branches d'activité. En général, lorsque les branches d'activité sont classées selon le RA moyen pour les tertiles supérieurs, le classement de l'écart entre les tertiles supérieur et inférieur suit la même évolution. Là encore, cet écart et sa nature sont mis en évidence par l'arbitrage risque/rendement.



**TABLE 6**  
**Return on Equity**  
**Top vs. Bottom Tertiles 1988-1993 Average**

**TABLEAU 6**  
**Rendement de l'avoir**  
**Tertiles supérieur et inférieur, moyenne 1988-1993**

Industry Ranking (Highest to Lowest Effect) Classement par branche d'activité (de supérieur à inférieur)	Top Tertile Return on Equity Rendement de l'avoir, tertile supérieur %	Bottom Tertile Return on Equity Rendement de l'avoir, tertile inférieur %	Spread Between Top and Bottom Écart en % entre les deux tertiles %
Accommodation and Restaurant - Services d'hébergement et de restauration	57.28	-30.07	87.35
Wood & Paper - Bois et papier	43.75	-10.94	54.69
Beverage & Tobacco - Boissons et tabac	43.51	-2.15	45.66
Real Estate - Immobilier	42.78	-17.55	60.33
Printing, Publishing and Broadcasting - Impression, édition et télédiffusion	41.59	-9.32	50.91
Transportation Services - Services de transport	40.77	-16.38	57.15
Electronic Equipment - Matériel électronique	39.51	-15.89	55.40
Motor Vehicles - Véhicules automobiles	38.53	-15.60	54.13
Food - Aliments	35.65	-7.93	43.58
Chemicals - Produits chimiques	34.85	-10.01	44.86
Consumer Goods & Services - Biens et services de consommation	33.35	-30.07	63.42
Iron and Steel - Fer et acier	32.88	-11.32	44.20
Machinery and Equipment - Machinerie et équipement	31.64	-12.58	44.22
Building Materials - Matériaux de construction	30.40	-12.63	43.03
Other Transportation Equipment - Autres matériel de transport	30.07	-8.78	38.85
Fabricated Metal Products - Produits de fabrication métalliques	29.95	-13.75	43.70
General Services to Business - Services généraux aux entreprises	28.11	-10.68	38.79
Petroleum and Natural Gas - Pétrole et gaz naturel	25.35	-11.82	37.17
Household Appliances and Electrical Products - Appareils ménagers et produits électriques	24.01	-29.97	53.98
Other Fuels - Autres combustibles	17.31	2.79	14.52
Non-Ferrous Metals - Métaux non ferreux	16.09	-10.77	26.86
Telecommunications - Télécommunications	12.49	-15.27	27.76

### Relationship Between Ratios

Chart 22 shows the relationship between four indicators based on the group's average over the period studied for the Food industry. The results are largely as expected, as the numerator in each of these ratios is closely related to profit. Chart 23 shows the transportation equipment industry, and there is a slightly different relationship, as profit margin for the middle tertile exceeds the profit margin for the top tertile. However, although the middle tertile had better operational efficiency (as measured by profit margin), they did not use leverage as effectively and as a result had lower financial efficiency (as measured by ROE). Chart 24 shows the same industry with D/E substituted for interest coverage. Again, it is observed that there is no apparent correlation between D/E and the other indicators which are tied to profit.

### Relation entre ratios

Le graphique 22 présente la relation entre quatre indicateurs basés sur la moyenne du groupe au cours de la période étudiée pour la branche des aliments. Les résultats sont dans l'ensemble conformes aux prévisions, puisque le numérateur de chacun de ces ratios est étroitement rattaché aux bénéfices. Le graphique 23 montre la branche d'activité du matériel de transport, et il y a une relation légèrement différente, dans laquelle la marge bénéficiaire du tertile intermédiaire dépasse la marge bénéficiaire du tertile supérieur. Toutefois, bien que le tertile intermédiaire se caractérise par une efficacité opérationnelle meilleure (mesurée par la marge bénéficiaire), il n'utilise pas le levier de façon aussi efficace, et pour cette raison se caractérise par une efficacité financière plus basse (mesurée par le RA). Le graphique 24 présente la même branche d'activité, mais, cette fois, on a utilisé le RE pour la couverture des intérêts. Là encore, on constate qu'il n'existe pas de corrélation apparente entre le RE et les autres indicateurs reliés aux bénéfices.

Chart 22  
Food Industry

Graphique 22  
Aliments

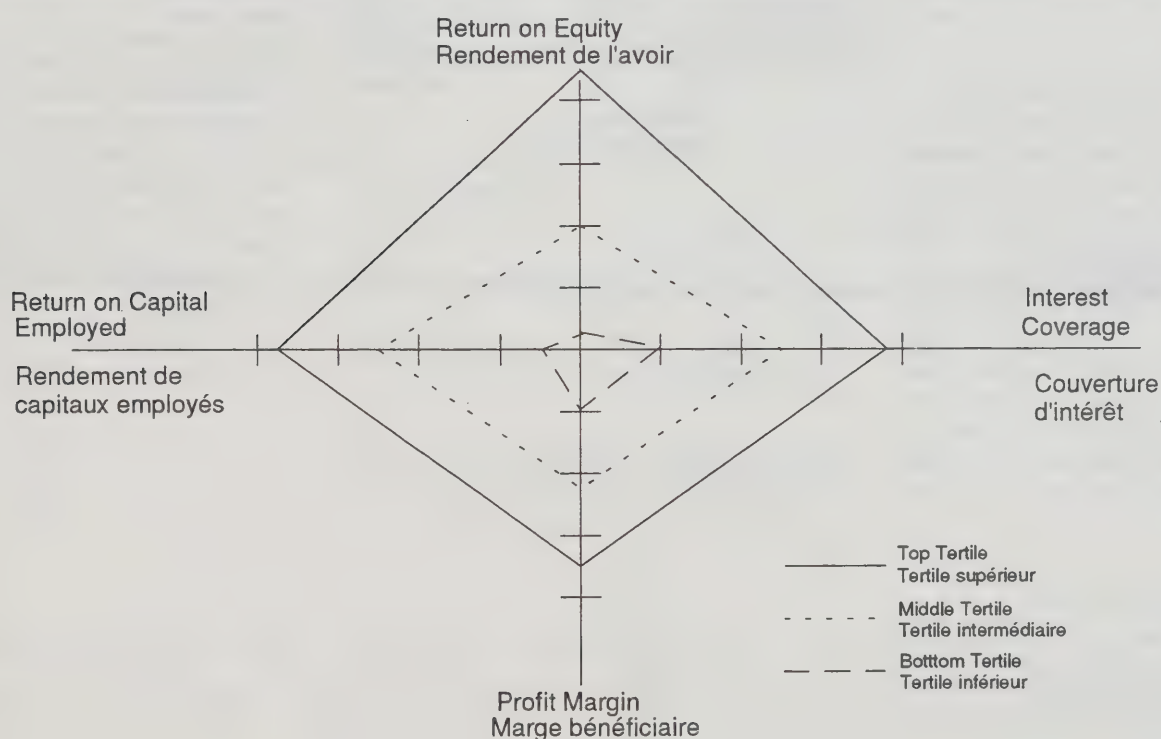


Chart 23  
Motor Vehicles Industry

Graphique 23  
Véhicules automobiles

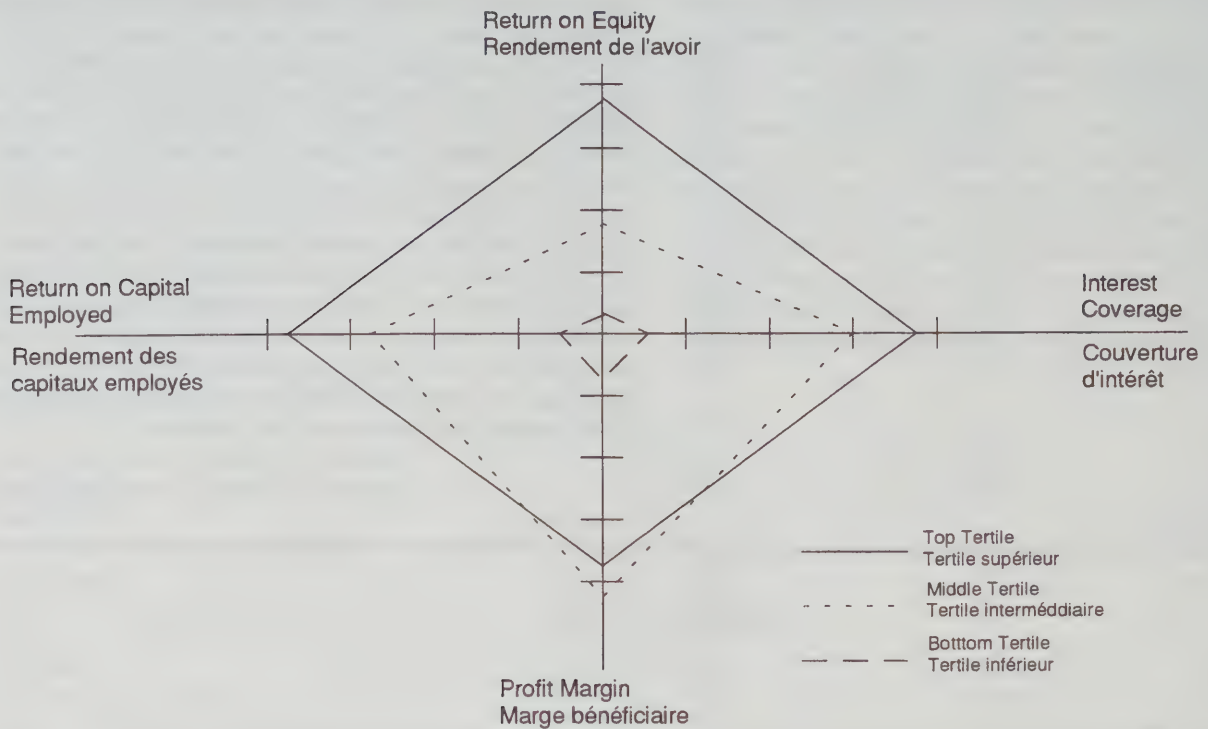
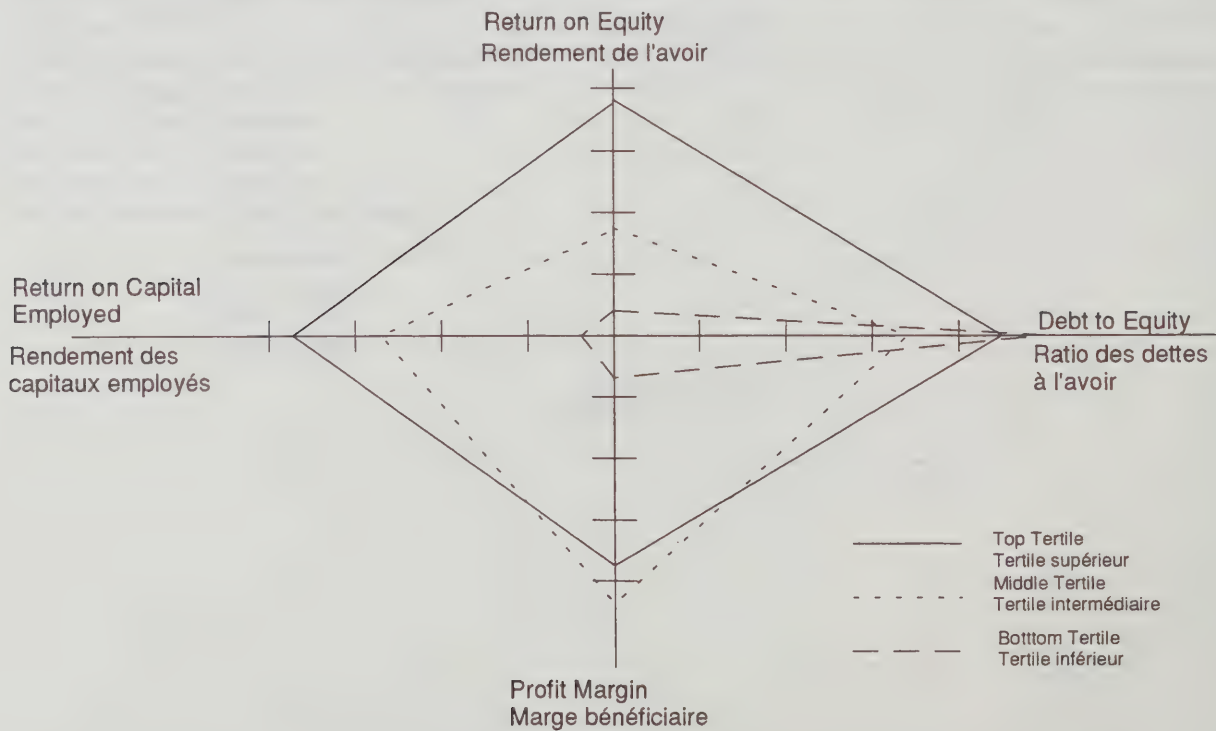


Chart 24  
Motor Vehicles Industry

Graphique 24  
Véhicules automobiles





**Chart 25** Components of Profits **Graphique 25** Composantes des bénéfices

\$ Billions - Milliards \$

Year	Leveraged Profit (\$B)	Investment Income (\$B)	Non-Leveraged Profit (\$B)
1980	2.5	2.0	2.5
1981	2.5	2.5	2.5
1982	1.0	2.0	1.0
1983	0.5	2.5	0.5
1984	1.5	2.5	1.5
1985	2.5	2.5	2.5
1986	2.0	3.0	2.0
1987	3.5	3.0	3.5
1988	3.0	3.5	3.0
1989	2.0	2.5	2.0
1990	-1.5	2.5	-1.5
1991	-3.5	2.5	-3.5
1992	-4.0	2.5	-4.0
1993	-1.5	2.5	-1.5
1994	1.5	2.5	1.5

— Leveraged Profit      ..... Investment Income      — Non-Leveraged Profit  
 Bénéfices après levier      Revenus de placements      Bénéfices avant levier

**Chart 26**  
**Bank Rate vs. Return**  
**on Equity**

Year	Bank Rate (Taux d'escompte)	Return on Equity (Rendement de l'avoir)
1980	17	15
1981	20	15
1982	15	10
1983	10	10
1984	12	11
1985	10	10
1986	8	10
1987	9	11
1988	12	14
1989	13	12
1990	14	10
1991	10	5
1992	7	0
1993	5	4

Nous avons observé un vaste éventail de rendements, mesurés par le rendement de l'avoir. Cet éventail semble se rattacher à l'effet de levier, mais il semble qu'il y ait peu de corrélation avec le niveau de la dette mesurée par le RE. Les investisseurs qui ont l'aversion du risque touchent des bénéfices plus systématiques et moins irréguliers, que nous avons appelés bénéfices avant levier, tandis que les bénéfices supplémentaires vont aux preneurs de risques; ce sont les bénéfices après levier. Ces derniers comportent un risque plus élevé, en ce sens qu'ils sont plus sensibles aux fluctuations de la conjoncture économique.

Au graphique 26, le taux d'escompte est une approximation des taux de dépôt qu'un investisseur pourrait toucher si l'argent était investi dans un instrument financier comportant un risque relativement bas. Si un investisseur n'était pas au courant du vaste éventail de rendements autour du RA moyen à ce niveau, l'investisseur pourrait choisir des placements sans risque, pour lesquels il obtiendrait, en moyenne, un meilleur taux de rendement que pour les investissements dans les branches d'activité.



**APPENDICES**  
**(Special Study)**

**ANNEXES**  
**(Étude)**



## APPENDIX 1

## Terminology &amp; Formulas

- Return on Equity (ROE) =  $\frac{E}{S}$
- Return on Capital Employed (ROCE) =  $\frac{E+I}{S+D}$
- Apparent Interest Rate (AIR) =  $\frac{I}{D}$
- Effect of financial leverage on returns = ROE - ROCE
- Profit Margin (PM) =  $\frac{OP}{OR}$
- Interest Coverage =  $\frac{E+T+I}{I}$

where:

- E: Net Profit (after tax earnings)  
 S: Shareholders' equity (owners' investment)  
 I: Interest payments to debt holders  
 D: Debt including loans, paper, notes, bonds & debentures both short and long term (debt capital)  
 OP: Operating Profit  
 OR: Operating Revenue  
 T: Income Taxes

## ANNEXE 1

## Terminologie et formules

- Rendement de l'avoir (RA) =  $\frac{E}{S}$
- Rendement des capitaux employés (RCE) =  $\frac{E+I}{S+D}$
- Taux d'intérêt apparent (TIA) =  $\frac{I}{D}$
- Effet de levier financier sur les rendements = RA - RCE
- Marge bénéficiaire (MB) =  $\frac{BE}{RE}$
- Couverture d'intérêt (CI) =  $\frac{E+T+I}{I}$

où :

- E: bénéfice net (après les gains fiscaux)  
 S: part des actionnaires (investissement des propriétaires)  
 I: paiements d'intérêts aux détenteurs porteurs de titres de créance  
 D: dettes, y compris les emprunts, les effets, les billets, les obligations à court et à long terme (dette)  
 BE: Bénéfice d'exploitation  
 RE: Revenu d'exploitation  
 T: Impôt sur le revenu

**APPENDIX 2****Methodology**

As a basis for ranking the enterprises, return on equity was selected. Each enterprise's return on equity was calculated for twenty four quarters from the first quarter of 1988 to the fourth quarter of 1993. The data used was not seasonally adjusted. Average return on equity over the twenty four quarters was used to rank the enterprises. Any quarterly return on equity which did not fall within two standard deviations of its industry's mean was considered to be an outlier and this value was not used in the calculation of the average for the enterprise. Following the ranking of the enterprises, they were split into a top, middle and bottom tertile at the total non-financial level.

Referring to the section of this publication entitled Description of Data, it is noted that the enterprises included in the quarterly survey are limited to Stratum A and B. These enterprises were the basis for this study. As a result, any characteristics of enterprises described in this study are representative of enterprises within our stratum boundaries rather than the universe of enterprises. Also, enterprises included in the study from Stratum B represent themselves and are not weighted.

**ANNEXE 2****Méthodologie**

On a retenu le rendement de l'avoir pour classer les entreprises. Le rendement de l'avoir de chaque entreprise est calculé pour vingt-quatre trimestres, allant du premier trimestre de 1988 au quatrième trimestre de 1993. Les données utilisées sont des données brutes. Le rendement moyen de l'avoir au cours de cette période de vingt-quatre trimestres a servi à classer les entreprises. Tout rendement trimestriel qui tombait à l'extérieur d'un intervalle de deux écarts-types par rapport à la moyenne de cette branche d'activité était considéré comme une valeur aberrante, et n'a pas servi au calcul de la moyenne de l'entreprise. Après le classement des entreprises, on les a réparties dans un tertile supérieur, un tertile intermédiaire et un tertile inférieur au niveau de l'ensemble des branches non financières.

Si l'on se rapporte à la section de cette publication intitulée Description des données, on peut constater que les entreprises prises en compte dans l'enquête trimestrielle se limitent aux strates A et B. Ces entreprises ont constitué la base de l'étude. Pour cette raison, toute caractéristique des entreprises décrites dans cette étude est représentative des entreprises à l'intérieur des limites des strates, plutôt que de l'univers des entreprises. De plus, les entreprises provenant de la strate B sont auto-représentatives et ne sont pas pondérées.

**APPENDIX 3****Most Cyclical Industries**

The industries considered to be the most cyclical include:

- Wood and Paper
- Iron, Steel and Related Products
- Non-ferrous Metal and Primary Metal Products
- Motor Vehicles, Part and Accessories, and Tires
- Other Transportation Equipment
- Real Estate Developers, Builders and Operators
- Building Materials and Construction
- General Services to Business
- Accommodation, Food and Beverage, Educational, Health, and Recreational Services
- Consumer Goods and Services

The cyclical nature of these industries is outlined in a study titled "Corporate Performance during the Last Two Recessions" which was included in this publication in the first quarter of 1991.

**ANNEXE 3****Branches les plus cycliques**

Les branches que l'on considère comme étant les plus cycliques comprennent notamment les suivantes :

- bois et papier
- fer, acier et produits connexes
- métaux non ferreux et produits de la première transformation des métaux
- véhicules automobiles, pièces et accessoires, pneus
- autre matériel de transport
- promoteurs, entrepreneurs et exploitants immobiliers
- matériaux de construction et construction
- services généraux aux entreprises
- hébergement, aliments et boissons, services d'enseignement, de santé et de loisirs
- biens et services de consommation

La nature cyclique de ces branches d'activité est exposée dans l'étude sur les résultats des sociétés pendant les deux dernières récessions, qui a paru dans le numéro du premier trimestre de 1991 de cette publication au catalogue.



## **DESCRIPTION OF THE DATA**

## **DESCRIPTION DES DONNÉES**

## The Characteristics of the Data

### The Type of Data

This set of statistics consists of financial statements typically prepared by businesses or funds to record their financial position and performance.

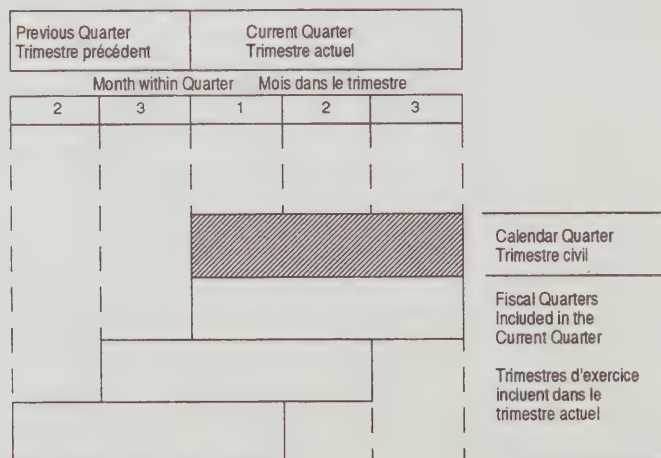
Information collected as part of the business financial statement program provides data to serve two broad purposes. The first is to measure the financial position and performance of all businesses and groups of businesses by industry or sector. This is the main focus of this publication. It is analogous to the use made of the financial statements for individual businesses by managers, investors and lenders. This information is also transformed and used for a similar purpose in the GDP estimates of the Canadian System of National Accounts (CSNA) to measure corporate profits.

The second broad purpose is to provide information on financial holdings and transactions within and between sectors. Within the CSNA, the sectors of the domestic economy are defined as business, government and personal. When the data used to prepare this publication about the business sector are combined with information about the other sectors within the System of National Accounts, the combined set of data corresponds to the Financial Flow Accounts and the National Wealth Accounts. One specific area of interest which this data satisfies is measurement of the role of financial intermediaries in these holdings and transactions.

#### a. Frequency and Reference Period

The data series are quarterly. The object is to cover a calendar reference period. However, the data collected for each enterprise cover fiscal quarters. Estimates for a calendar quarter are prepared by combining individual data for enterprises with different fiscal quarters. At the present time the calendar period is estimated by including all of the fiscal periods ending in the first, second or third months of the calendar quarter (see diagram 1). In the near

Diagram 1.



## Caractéristiques des données

### Type de données

Cette série de statistiques correspond aux états financiers typiques que préparent les entreprises ou les établissements pour consigner leur situation financière et leur performance.

Les renseignements recueillis dans le cadre du programme des états financiers des entreprises ont deux grandes applications. Tout d'abord, ils permettent de déterminer la situation financière et la performance de toutes les entreprises et des groupes d'entreprises, selon la branche d'activité. C'est là l'objectif principal de la présente publication. Cette application est analogue à celle que les gestionnaires, les investisseurs et les prêteurs font des états financiers des différentes entreprises. Ces renseignements sont également transformés et utilisés à des fins semblables dans le cadre des estimations du PNB du système canadien de comptabilité nationale (SCCN), afin de mesurer les bénéfices des entreprises.

La deuxième grande application consiste à fournir des renseignements sur les avoirs et les opérations au sein même des secteurs et entre ces derniers. Dans le cadre du SCCN, les secteurs de l'économie nationale sont divisés en trois composantes: entreprises, administrations publiques et particuliers. Lorsque les données servant à préparer la présente publication sur les entreprises sont combinées aux données sur les autres secteurs du système de comptabilité nationale, il en résulte un ensemble de données qui correspond aux comptes des flux financiers et aux comptes du patrimoine. Les données permettent, plus précisément, de déterminer le rôle des intermédiaires relativement aux avoirs et aux opérations.

Diagramme 1.

#### a. Fréquence et période de référence

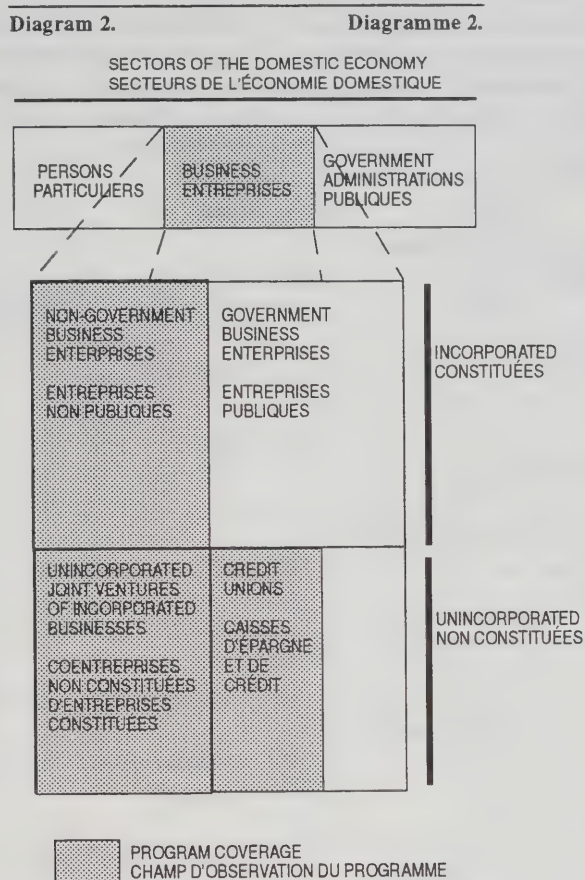
Les données sont trimestrielles. L'objectif est de couvrir une période de référence civile. Cependant, les données recueillies pour chaque entreprise couvrent les trimestres d'exercice. Les estimations correspondant à un trimestre civil sont produites en associant les données des entreprises à différents trimestres d'exercice. À l'heure actuelle, les données estimatives de la période civile sont obtenues en incluant tous les exercices

future, this practice will be modified to include fiscal periods ending in the second and third months of the calendar quarter and the first month of the following calendar quarter.

qui se terminent le premier, le deuxième ou le troisième mois du trimestre civil (voir diagramme 1). Cette méthode sera prochainement modifiée afin de pouvoir inclure les exercices qui se terminent le deuxième et le troisième mois du trimestre civil, et le premier mois du trimestre civil suivant.

### b. Coverage

As shown in diagram 2, the domestic economy consists of personal, business and government sectors. This publication covers a part of the business sector. The business sector can be thought of as consisting of two parts: incorporated and unincorporated. Within the incorporated sub-sector the quarterly financial statistics cover only the non-government business enterprises at present. Among the unincorporated businesses only unincorporated credit unions and unincorporated joint ventures of incorporated businesses are included.



### b. Champ d'observation

Comme le montre le diagramme 2, l'économie nationale compte trois secteurs: les particuliers, les entreprises et les administrations publiques. La présente publication couvre une partie du secteur des entreprises. Ce dernier se divise en deux catégories: les entreprises constituées et les entreprises non constituées. Au niveau du sous-secteur des entreprises constituées, les données financières tri-mestrielles ne couvrent pour l'instant que les entreprises non publiques. Au niveau des entreprises non constituées, seules sont incluses les caisses d'épargne et de crédit non constituées et les coentreprises non constituées d'entreprises constituées.

### c. The Statistical Unit

The statistical unit is the enterprise. There are four standard statistical units in use within Statistics Canada for business statistics. These units are hierarchical and are listed from largest to smallest below:

- Enterprise
- Company
- Establishment
- Location

A simple definition of the enterprise is a family of businesses under common ownership and control for which a set of consolidated financial statements is produced on an annual basis.

### c. Unité statistique

L'entreprise est l'unité statistique. Aux fins des données sur les entreprises, Statistique Canada se fonde sur quatre unités statistiques normalisées. Il existe un ordre hiérarchique. Elles sont énumérées ci-après dans l'ordre descendant.

- Entreprise
- Compagnie
- Établissement
- Emplacement

Voici une définition simple de l'entreprise: regroupement d'activités sous une même propriété et un même contrôle pour lequel une série d'états financiers sont produits sur une base annuelle.



**d. Financial Data Items****i. Concepts, Definitions and Practices**

The concepts and definitions for most industries are based on the guidelines of the Canadian Institute of Chartered Accountants. Regulated industries may follow practices and definitions determined by the regulators. However, these practices are usually similar to the Generally Accepted Accounting Principles (GAAP) of the Canadian Institute of Chartered Accountants.

**ii. Scope**

The financial items presented in this publication are those included in the following accounts or statements:

- Balance Sheet,
- Income Statement, and
- the Statement of Change in Financial Position.

Although they are not included in this publication, additional financial items are available for some industries:

- Capital Expenditures
- Other Specialized Accounts e.g. Underwriting Account of Insurers

**iii. Classification and Presentation**

There is no widely accepted standard classification of financial items. Accordingly, it was necessary to devise one in order to present information in a homogeneous way for all enterprises. Not all financial items are compiled by all industries: only 101 common items are available for all industries. There are many more (178 items) which are available for only some industries.

**iv. Detail**

There are three sets of financial items available. Going from least to most detailed they are historical, condensed and detailed. The condensed level and the historical level of detail are included in this publication. A list of detailed financial items can be obtained by contacting the Industrial Organization and Finance Division (see inside front cover).

**d. Éléments de données financières****i. Concepts, définitions et méthodes**

Les concepts et les définitions de la plupart des entreprises se fondent sur les lignes directrices de l'Institut canadien des comptables agréés. Les entreprises réglementées peuvent adopter les méthodes et les définitions établies par les responsables de la réglementation. Cependant, ces méthodes sont habituellement semblables aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) de l'Institut canadien des comptables agréés.

**ii. Portée**

Les données financières que contient la présente publication sont celles qui figurent dans les comptes ou les états suivants:

- Bilan
- État des résultats
- État de l'évolution de la situation financière

Bien qu'ils ne figurent pas dans la présente publication, d'autres éléments d'information sont disponibles pour certaines entreprises, notamment:

- Dépenses en immobilisations
- Autres comptes spécialisés (par exemple, compte de garantie des assureurs)

**iii. Classification et présentation**

Il n'existe aucune classification normalisée et généralement reconnue des éléments de données financières. Aussi a-t-il été nécessaire d'en établir une afin d'obtenir une présentation uniforme pour toutes les entreprises. Tous les éléments de données financières ne sont pas consignés par toutes les entreprises: il n'existe que 101 éléments communs à ces dernières. Nombre d'autres éléments (178) ne sont disponibles que pour certaines entreprises.

**iv. Niveau de détail**

Il existe trois ensembles d'éléments de données financières (du niveau moins détaillé au niveau le plus détaillé): les données historiques, les données abrégées et les données détaillées. Les données abrégées et les données historiques figurent dans la présente publication. On peut obtenir une liste des éléments détaillés en s'adressant à la Division de l'organisation et des finances de l'industrie (voir au dos de la page couverture).

## e. Industrial Classification

The industrial classification used is the Standard Industrial Classification for Companies and Enterprises 1980 (SIC-C). Most other economic statistical series use the Standard Industrial Classification 1980 (SIC-E). The SIC-C classification results in more meaningful classification of companies and enterprises which engage in more than one activity. Data classified using the SIC-C illustrate how the Canadian economy is structured. A

## e. Classification des industries

Le système de classification utilisé est celui de la Classification type des industries pour compagnies et entreprises, 1980 (CTI-C). Pour la plupart des autres séries de données économiques, on utilise la Classification type des industries, 1980 (CTI-E). La CTI-C permet de mieux classer les compagnies et les entreprises qui exercent plus d'une activité. Les données classées selon la CTI-C reflètent la structure de l'économie canadienne. Elles permettent de déterminer la spécialisa-

Diagram 3.

Diagramme 3.

SIC-C (1980)/CTI-C			SIC-E (1980)/CTI-E		
NAME/NOM	SECTOR	SUB-SECTOR & SEGMENT/INDUSTRY	DIVISION	MAJOR GROUP/SUB-GROUP GRAND GROUPE/SOUS-GROUPE	NAME/NOM
	SECTEUR	SOUS-SECTEUR ET SEGMENT INDUSTRIE			
WOOD & PAPER BOIS ET PAPIER	B		C		LOGGING & FORESTRY INDUSTRIES INDUSTRIES DE L'EXPLOITATION FORESTIÈRE ET DES SERVICES FORESTIERS
FORESTRY FORESTIÈRE		06		04/041	LOGGING INDUSTRY INDUSTRIE DE L'EXPLOITATION FORESTIÈRE
Logging Abattage		061		05/051	FORESTRY SERVICES INDUSTRY INDUSTRIE DES SERVICES FORESTIERS
Forestry Services Services Forestiers		062	E		MANUFACTURING INDUSTRIES INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES
WOOD & WOOD PRODUCTS BOIS ET PRODUITS DU BOIS		07		25	WOOD INDUSTRIES INDUSTRIES DU BOIS
Wood Products Produits de Bois		071		251	Sawmill, Planing Mill and Shingle Mill Products
Wood & Wood Products- Integrated Operations Bois et Produits de Bois Opérations Intégrées		072		252	Scieries, Ateliers de Rabotage et Usines de Bardeaux
Forest Products & Lumber Wholesaling Produits de Bois et Bois de Construction - Commerce de Gros		073		254	Veneer and Plywood Placages et Contreplaqués
				256/258/ 259	Sash, Door and Other Millwork Portes, Chassis et Autres Bois Travillés
WOOD & PAPER PRODUCTS PRODUITS DE BOIS ET PAPIERS		08		257/258/ 259	Wooden Box, Casket and Other Wood Boîtes, Cercueils, Bières et Autres Industries du Bois
Pulp & Paper Manufactu- ring Fabrication de Pâtes et Papiers		081		27	PÂPÉR & ALLIED PRODUCTS INDUSTRIES INDUSTRIES DU PAPIER ET PRODUITS CONNEXES
Wood, Pulp & Paper Integrated Operations Bois, Pâtes & Papiers, Opérations Intégrées		082		271	Pulp & Paper Pâtes et Papiers
Paper Products Manufac- turing Fabrication de Produits en Papier		083		272/273/ 279	Asphalt Roofing, Paper Box and Other Papier-Toiture Asphalte, Boîtes en Carton et Autres Industries des Produits en Papier
Paper & Paper Products Wholesaling Papiers et Produits en Papiers, Commerce de Gros		084	I	56	WHOLESALE TRADE INDUSTRIES INDUSTRIES DU COMMERCE DE GROS
WOOD, WOOD PRODUCTS & PAPER INTEGRATED OPERATIONS BOIS, PRODUITS DE BOIS ET PAPIER, OPERATIONS INTÉGRÉES		09		563	METAL, HARDWARE, PLUMBING, HEATING & BUILDING MATERIALS INDUSTRIES, WHOLESALE INDUSTRIES DES MÉTAUX, ARTICLES DE QUINCAILLERIE, MATÉRIEL DE PLOMBERIE ET DE CHAUFFAGE, MATÉRIEL DE CONSTRUCTION, COMMERCE DE GROS
Wood, Wood Products & Paper, Integrated Operations Bois, Produits de Bois et Papier, Opérations Intégrées		091		59	Lumber & Building Materials, Wholesale Bois et Matériaux de Construction, Commerce de Gros
				592	OTHER PRODUCT INDUSTRIES, WHOLESALE INDUSTRIES DE PRODUITS DIVERS, COMMERCE DE GROS
				599	Paper & Paper Products, Wholesale Papier et Produits du Papier, Commerce de Gros Other Products Wholesale Autres Produits, Commerce de Gros



SIC-C presentation makes it possible to see how specialized and how diverse are the activities of companies and enterprises. The SIC-C accomplishes this by providing classes for combined and integrated activities at the most detailed level of the classification.

For example, consider a large enterprise involved in activities related to wood, logging, sawmills and pulp and paper manufacturing and distribution. The SIC-E provides a class for each of these activities. The SIC-C provides classes for each of these activities and in addition various combinations of those activities.

The preceding diagram (diagram 3) illustrates how these two classifications relate for this group of industries. In the chart a link will appear if an enterprise in the left column (SIC-C) could have an establishment in the classification on the right column (SIC-E). The chart illustrates that cases of a one to one or many to one relationship between the two classifications are rare. If the classification cells had been at the most detailed level of the classifications, there would have been more one to one or one to many linkages.

#### f. Industrial Detail

As with financial items, there are three different levels of industrial detail available: historical, condensed level and detailed. The condensed and historical levels are contained in this publication. A list of the detailed industry level is available on request.

tion et la diversité des activités des compagnies et des entreprises. Pour ce faire, la CTI-C fournit des catégories pour les activités combinées et les activités intégrées, au niveau le plus détaillé de la classification.

Prenons, par exemple, une vaste entreprise dont les activités touchent le bois, abattage, scieries et fabrication et distribution des pâtes et papiers. La CTI-E fournit des catégories pour chacune de ces activités. La CTI-C fournit également des catégories pour chacune des activités, ainsi que différentes combinaisons de ces activités.

Le diagramme précédent (diagramme 3) montre dans quelle mesure ces deux systèmes de classification sont liés entre eux en ce qui concerne ce groupe d'industries. Dans le graphique, un lien apparaît si à l'entreprise qui se trouve dans la colonne de gauche (CTI-C) correspond un établissement dans la colonne de droite (CTI-E). Le graphique montre que les cas de rapports biunivoques ou univoques entre deux systèmes de classification sont rares. Si les cellules avaient été au niveau de classification le plus détaillé, les rapports biunivoques ou univoques auraient été beaucoup plus nombreux.

#### f. Niveaux de détail des industries

Il existe trois différents niveaux de détail pour les industries, tout comme pour les éléments de données financières: données historiques, données agrégées et données détaillées. Les données agrégées et détaillées figurent dans la présente publication. On peut obtenir sur demande la liste des données détaillées sur les industries.

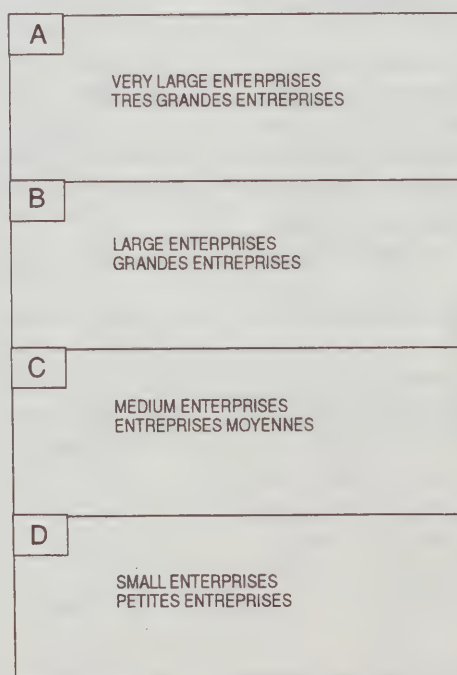
### Deriving the Estimates

#### The Statistical Methodology

##### i. General

The overall estimates are derived from two different components. A portion is obtained from a quarterly mail-out questionnaire sample survey (A and B in diagram 4). Sample results are multiplied by a weighting factor to represent the universe from which the sample was drawn. The remaining portion of the estimate is derived by applying movements from sampled units to annual data for that stratum (C and D in diagram 5).

Diagram 4. Diagramme 4.



### Obtention des estimations

#### Méthode statistique

##### i. Généralités

Les estimations globales sont dérivées de deux différentes composantes. Une partie provient du questionnaire postal d'une enquête-échantillon trimestrielle (A et B dans le diagramme 4). Les résultats sont multipliés par un coefficient de pondération afin de représenter l'univers duquel provient l'échantillon. Le reste des estimations est obtenu en appliquant les mouvements des unités échantillonnées aux données annuelles correspondant à cette strate (C et D dans le diagramme 5).



## ii. Sample Design

A stratified random sample is used. There are two size strata for each of 153 industries. All units in the stratum A are selected. For the second stratum (stratum B), sampling rates vary by industry but average to about 1 unit selected in 2.

## iii. Stratum Boundaries

The stratum boundaries (A, B, C, and D in diagram 5) can vary by industry. The boundaries are described in the following chart.

Diagram 5.  
Stratum Boundaries

Stratum Strate	SIC-C Subsector CTI-C sous-secteur	Lower Stratum Limit Limite inférieure des strates		Upper Stratum Limit Limite supérieure des strates	
		Assets - Actifs (\$ millions)	Revenue - Revenu	Assets - Actifs (\$ millions)	Revenue - Revenu
A (take-all) (tirage complet)	i) 01-59, 65-89	50	100	..	..
	ii) 60, 6211, 6212, 6214, 6221 6411	take-all tirage complet		..	..
	iii) 61, 6213, 63, 64 (except 6411)	25	..	..	..
	iv) 6216, 6239	100	..	..	..
	v) 6229	50	..	..	..
B (take-some) (tirage partiel)	i) 02-09, 1011, 1021, 1022, 1041, 1091, 1092, 12-24, 26-29, 3021, 31, 33-39, 41-59, 65-83, 85, 89	10	25	50	100
	ii) 01, 1031, 1051, 1099, 11, 25, 30 (except 3021), 32, 86	10	35	50	100
	iii) 40	25	25	50	100
	iv) 61, 6213, 63, 64	10	..	25	..
	v) 6216, 6239	50	..	100	..
	vi) 6229	25	..	50	..
	vii) 84, 87, 88	10	50	50	100
C and D (take-none) (tirage nul)	i) 61, 6213, 63	-	.025	25	...
	ii) see B above voir B en haut	-	.025	(see lower stratum limits in B above) (voir les limites des strates du poste B)	

Note: Special reporting arrangements exist in some financial subsectors.

Nota: Des modalités de déclaration s'appliquent dans certains sous-secteurs financiers.

## ii. Plan de l'échantillon

On utilise un échantillon aléatoire stratifié. Il existe deux strates de taille différente pour chacune des 153 industries. Toutes les unités de la strate A sont sélectionnées. Pour ce qui est de la deuxième strate (strate B), le taux d'échantillonnage varie selon l'industrie, mais il est en moyenne d'environ une unité sur deux.

## iii. Limites des strates

Les limites des strates (A, B, C et D dans le diagramme 5) varient selon l'industrie. Elles sont décrites dans le graphique suivant.

Diagramme 5.  
Limites des strates

#### iv. Sample Weights and Imputation for Incomplete Responses or Non-Response

Units which do not respond in the current period are imputed (their characteristics are estimated). Units are imputed by adding a growth factor to the data reported when the unit last responded to the survey. The growth factor is estimated using the survey responses for the units that are most similar to the unit being imputed.

Sampling and the calculation of weights pertains only to that part of the population of enterprises which are in scope for survey purposes, namely Strata A and B in diagram 4. To understand both the sampling strategy and the calculation of weights, it is necessary to divide the population of enterprises strata A and B into two parts - those that were in the universe at the time of selection and those that have been added since the original sample selection. In this strategy the weights for those in the sample at the time of selection would be calculated using the inverse of the probability of selection for the stratum to which the unit belongs and would not change except for adjustments due to restructuring of units. New units in the universe (births) are selected with certainty i.e. have a weight of one.

#### v. Seasonal Adjustment

The seasonal adjustment method used is a computerized ratio-to-moving average method in widespread use at Statistics Canada. It is based on the U.S. Bureau of the Census Method II, but has some additional features. For a more complete description of these features refer to "X11 ARIMA/88 Seasonal Adjustment Method Foundations and User's Manual". The seasonal component reflects sub-annual movements caused by characteristic weather changes, holidays or other factors which tend to recur every year at approximately the same time. The seasonal adjustment process attempts to quantify the seasonal component in a time series and to remove its effect from observed data.

Series containing no significant seasonality have not been seasonally adjusted. In these cases, the unadjusted series are used in the place of seasonally adjusted data.

#### Quality Measures

There are two categories of errors in statistical information - sampling errors and non-sampling errors. Sampling errors are errors that arise because estimates are being prepared based on only a sample of the universe rather than collecting information from all units in the universe. These errors can be measured.

#### iv. Poids de l'échantillon et imputation des réponses incomplètes et des non-réponses

Les données des unités qui ne répondent pas au questionnaire de la période courante sont imputées (on détermine leurs caractéristiques). On impute les nouvelles données en ajoutant un facteur de croissance aux dernières données fournies par l'unité. Ce facteur est établi en fonction des réponses au questionnaire d'enquête des unités qui sont le plus comparables à l'unité dont les données doivent être imputées.

La méthode d'échantillonnage et le calcul des poids ne se rapportent qu'aux entreprises de l'univers dont la portée correspond aux objectifs d'enquête, c'est-à-dire strates A et B dans le diagramme 4. Pour mieux comprendre la méthode d'échantillonnage et le calcul des poids, il est nécessaire de diviser l'univers des entreprises (strates A et B) en deux groupes: celles qui faisaient partie de l'univers au moment de la sélection et celles qui ont été ajoutées depuis la sélection initiale de l'échantillon. Selon cette méthode, les poids correspondant aux entreprises qui faisaient partie de l'échantillon au moment de la sélection seraient calculés selon l'inverse de la probabilité de sélection de la strate à laquelle appartient l'unité. Ils demeureraient les mêmes sauf s'il faut apporter des ajustements attribuables à la restructuration de l'unité. Les unités ajoutées à l'univers (créations) sont sélectionnées avec certitude, c'est-à-dire que leur poids équivaut à 1.

#### v. Désaisonnalisation

La méthode de désaisonnalisation choisie est une méthode informatisée de rapport à la moyenne mobile largement utilisée à Statistique Canada. Elle se fonde sur la méthode II du U.S. Bureau of the Census, mais présente des caractéristiques additionnelles. On peut obtenir une description plus complète de ces caractéristiques en consultant la publication "La Méthode de désaisonnalisation X11 ARIMA/88 - Fondements et guide d'utilisation". Le mouvement saisonnier traduit les mouvements infra-annuels causés par les variations caractéristiques du climat, les congés fériés ou les autres facteurs qui tendent à réapparaître chaque année à peu près au même moment. Par la méthode de désaisonnalisation, on tente de mesurer le mouvement saisonnier dans une série chronologique et d'en éliminer l'effet sur les données d'observation.

Les données qui ne contiennent pas un degré élevé de saisonnalité n'ont pas été désaisonnalisées. Dans ce cas, on utilise les données non désaisonnalisées plutôt que les données désaisonnalisées.

#### Mesures de la qualité

Il existe deux catégories d'erreurs dans les statistiques: les erreurs d'échantillonnage et les erreurs d'observation. Les erreurs d'échantillonnage surviennent lorsque les estimations sont établies en fonction d'un seul échantillon de l'univers et non en fonction de toutes les unités de l'univers. Ces erreurs sont mesurables.



Non-sampling errors can arise from a variety of sources and are much more difficult to measure and their importance can differ according to the purpose to which the data are being put. Among the non-sampling errors are errors in the information provided by respondents and errors in processing, such as data capture.

### Sampling Errors

Sample surveys are designed to provide the highest sampling efficiency (the smallest sample that will produce a sampling error of a given size). This optimization is usually only performed for a limited number of variables, limited by the data items which are available at the time of sample design and selection, the resources available and the complexity introduced by trying to optimize for many variables at one time. The sample used for these statistics was designed to produce a reasonable level of accuracy for assets, revenue and profits. Consequently other items may be much less accurately estimated. An example of such an item is dividends. Overall sampling errors for the take-all and take-some strata will be estimated in the future and provided on request.

### Estimation Errors in the Non-Sampled Strata

The estimate for small businesses (C and D strata in the chart) is prepared by applying the movements for sampled units to their annual total. The error introduced by this method depends on two factors - the contribution of this strata to the overall estimate and the error in estimating the movement of the strata using sampled units. The contribution of the non-sampled strata to the overall estimates is approximately 20% of assets and 40% of revenue. It will be possible to measure the error in the movement of this strata when several years of annual data are available. The size of revision in annual data which are independently produced will provide a measure of the error.

### Other Non-Sampling Errors

There are no objective measures of other non-sampling errors available for these statistics. However, many reporting and data entry errors are corrected as a result of editing the data. This is particularly effective for financial data where accounting relationships are well known.

Les erreurs d'observation peuvent provenir de plusieurs sources. Il est beaucoup plus difficile de les mesurer et leur importance peut varier selon l'application que l'on veut faire des données. Parmi les erreurs d'observation, on relève les erreurs qui se trouvent dans les renseignements fournis par les répondants et les erreurs de traitement, par exemple au moment de la saisie des données.

### Erreurs d'échantillonnage

Les enquêtes-échantillons sont conçues de façon à ce que l'échantillonnage soit le plus efficace possible (le plus petit échantillon où on relèvera une erreur d'échantillonnage d'une taille donnée). Cette optimisation ne s'applique normalement qu'à un nombre limité de variables, limité par les éléments d'information disponibles au moment du plan et de la sélection de l'échantillon, par le niveau de ressources disponibles et la complexité inhérente à l'optimisation simultanée de nombreuses variables. L'échantillon utilisé pour obtenir les statistiques qui nous intéressent a été choisi de façon à fournir un niveau acceptable de précision relativement à l'actif, aux recettes et aux bénéfices. Par conséquent, les estimations pour d'autres éléments, par exemple les dividendes, peuvent être moins précises. Les erreurs d'échantillonnage pour les strates à tirage complet et à tirage partiel seront établies à l'avenir et fournies sur demande.

### Erreurs d'estimation dans la strate non échantillonnée

Les estimations des petites entreprises (strates C et D dans le graphique) sont produites en appliquant les mouvements des unités échantillonnées à leur total annuel. L'introduction d'une erreur au moyen de cette méthode dépend de deux facteurs: la contribution de cette strate aux estimations globales et l'erreur au niveau de l'estimation du mouvement de la strate à partir des unités échantillonnées. La contribution de la strate non échantillonnée aux estimations globales est 20% des actifs et 40% des recettes. Il sera possible de mesurer l'erreur dans le mouvement de cette strate lorsque les données annuelles disponibles s'échelonneront sur plusieurs années. L'ampleur de la révision des données annuelles qui sont produites séparément donnera une idée de l'importance de l'erreur.

### Autres erreurs d'observation

Il n'existe aucun autre moyen objectif de mesurer les autres erreurs d'observation dans ces statistiques. Cependant, la révision des données permet de corriger nombre d'erreurs de déclaration et de saisie des données. Cette méthode s'applique particulièrement bien aux données financières dont les liens comptables sont bien connus.



## Limitations of the Data

To be valid for either time-series or cross-sectional analysis, the definitions of data must be consistent within time periods or across time periods. Put differently, the differences and similarities in data must reflect only real differences and not differences in the concepts or definitions used in preparing the data.

The ability to use the data for analysis depends on the conceptual framework in which the data is being used.

These data are consistent with the Generally Accepted Accounting Principles (GAAP) of the Canadian Institute of Chartered Accountants. As such they do not agree with the concepts of the CSNA for example.

If the GAAP concepts are appropriate for the application of the data, then there may still be some problems of consistency (between units or over time) for items where GAAP does not prescribe a particular treatment or allows some latitude.

One of the general problems with GAAP for some uses is that it prescribes a historical cost treatment of assets (ie. their cost at the time of acquisition). This means that comparisons over time and across industries may not be valid for balance sheet data or for ratios derived from the Balance Sheet.

## Limites des données

Pour pouvoir s'appliquer à l'analyse des séries chronologiques ou à l'analyse transversale, les définitions des données doivent être uniformes à l'intérieur d'une même période et d'une période à l'autre. En d'autres mots, les écarts et les similitudes dans les données ne doivent traduire que des écarts réels, et non des écarts au niveau des définitions ou des concepts employés pour produire les données.

La capacité d'utiliser les données aux fins d'analyse dépend du cadre conceptuel dans lequel les données sont utilisées.

Ces données sont conformes aux Principes comptables généralement reconnus (PCGR) de l'Institut canadien des comptables agréés. Elles ne sont pas conformes aux concepts du SCCN.

Si les PCGR conviennent à l'application des données, il peut subsister des problèmes d'uniformité (entre les unités ou dans le temps) pour certains éléments pour lesquels les PCGR ne prévoient aucun traitement particulier ou permettent une certaine latitude.

L'un des problèmes généraux que posent les PCGR pour certaines applications est le fait que, selon ces principes, il faut déterminer le coût d'origine des éléments d'actif (c.-à-d. le coût au moment de l'acquisition). Cela signifie que les comparaisons établies dans le temps et entre les industries ne seront pas valables du point de vue du bilan ou des ratios dérivés du bilan.

**APPENDIX**

**ANNEXE**

**DEFINITIONS OF FINANCIAL RATIOS**

Included in this publication are the following financial ratios.

**Return On Capital Employed - All Industries****FORMULA**

$$\frac{\text{Profit before extraordinary gains and interest on borrowings net of tax (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Borrowings} + \text{Loans and accounts with affiliates} + \text{Total equity} + \text{Deferred income tax}}$$

**NOTE:** The calculation of profit before extraordinary gains and interest on borrowings net of tax is based on the implicit tax rates of the individual statistical enterprises, except when extreme tax rates result from tax recoveries and other accounting practices.

**Return On Equity - All Industries****FORMULA**

$$\frac{\text{Profit before extraordinary gains (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Total equity}}$$
**Profit Margin - All Industries****FORMULA**

$$\frac{\text{Operating profit (S.A.)} \times 100}{\text{Operating revenue (S.A.)}}$$
**Debt To Equity - All Industries****FORMULA**

$$\frac{\text{Borrowing} + \text{Loans and accounts with affiliates}}{\text{Total equity}}$$

**Working Capital Ratio  
- Non-financial Industries  
Except Construction & Real Estate**

**FORMULA**

$$\frac{\text{Current assets}}{\text{Current liabilities}}$$
**DÉFINITION DES RATIOS FINANCIERS**

Cette publication contient les ratios financiers suivants:

**Rendement des capitaux employés - Toutes les branches d'activité****FORMULE**

$$\frac{\text{Bénéfices avant gains extraordinaires et intérêts sur emprunts nets des impôts (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Emprunts} + \text{Emprunts et comptes auprès des sociétés affiliées} + \text{Avoir total} + \text{Impôt sur le revenu différé}}$$

**NOTA:** Le calcul des bénéfices avant gains extraordinaires et intérêts sur emprunts nets des impôts repose sur les taux d'impôt implicites des entreprises statistiques, sauf lorsque des taux d'impôt extrêmes résultent de recouvrements fiscaux et autres pratiques comptables.

**Rendement de l'avoir - Toutes les branches d'activité****FORMULE**

$$\frac{\text{Bénéfices avant gains extraordinaires (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Avoir total}}$$
**Marge bénéficiaire - Toutes les branches d'activité****FORMULE**

$$\frac{\text{Bénéfices d'exploitation (DES)} \times 100}{\text{Revenus d'exploitation (DES)}}$$
**Ratio des dettes à l'avoir - Toutes les branches d'activité****FORMULE**

$$\frac{\text{Emprunts} + \text{Emprunts et comptes auprès des sociétés affiliées}}{\text{Avoir total}}$$

**Ratio du fonds de roulement  
- Branches d'activité non-financières  
(sauf construction et immobilier)**

**FORMULE**

$$\frac{\text{Actif à court-terme}}{\text{Passif à court terme}}$$



**Return On Assets - Trusts, Credit Unions, Banks**

## FORMULA

$$\frac{\text{Profit before extraordinary gains (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Total assets}}$$

**Rendement de l'actif - Sociétés de fiducie, caisses d'épargne et de crédit et banques**

## FORMULE

$$\frac{\text{Bénéfices avant gains extraordinaires (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Actif total}}$$

**Capital Ratio - Trusts, Credit Unions, Banks**

## FORMULA

$$\frac{\text{Total assets}}{\text{Total equity}}$$

**Ratio du capital - Sociétés de fiducie, caisses d'épargne et de crédit et banques**

## FORMULE

$$\frac{\text{Actif total}}{\text{Avoir total}}$$

**Operating Costs Per \$100 Assets - Trusts, Credit Unions, Banks**

## FORMULA

$$\frac{\text{Operating expenses (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Total assets}}$$

**Coûts d'exploitation par \$100 d'actif - Sociétés de fiducie, caisses d'épargne et de crédit et banques**

## FORMULE

$$\frac{\text{Dépenses d'exploitation (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Actif total}}$$

**Net Risk Ratio - Life Insurers, Property and Casualty**

## FORMULA

$$\frac{\text{Premiums and annuity considerations and Net premiums earned (S.A.)} \times 4}{\text{Total equity - Appropriated retained earnings}}$$

**Ratio de risque net - Sociétés d'assurance-vie, biens et risques divers**

## FORMULE

$$\frac{\text{Prime et contreparties de rentes et Primes nettes acquises (DES)} \times 4}{\text{Avoir total - bénéfices non répartis appropriés}}$$

**Combined Ratio - Property And Casualty**

## FORMULA

$$\frac{\text{Underwriting expenses (S.A.)}}{\text{Net premiums earned (S.A.)}}$$

**Ratio combiné - Sociétés d'assurance-vie et risques divers**

## FORMULE

$$\frac{\text{Dépenses d'assurance (DES)}}{\text{Primes nettes acquises (DES)}}$$

**Note:**

A package of detailed examples of financial ratio calculation is also available on request.

**Nota:**

Une trousse documentaire contenant des exemples détaillés de calcul des ratios financiers est disponible sur demande.



**STATISTICAL TABLES**

**TABLEAUX STATISTIQUES**



Table 1 - Total all industries (excluding investment and holding companies)

Tableau 1 - Total, toutes les branches d'activité (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>2,075,344</b>	<b>2,096,372</b>	<b>2,163,973</b>	<b>2,201,980</b>	<b>2,222,185</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	91,216	90,590	92,167	94,242	94,301
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	167,970	171,502	178,147	187,988	183,613
Inventories - Stocks	124,292	124,162	131,345	133,149	135,037
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	215,093	218,069	231,149	237,104	239,205
Portfolio investments - Placements de portefeuille	260,975	267,633	268,099	271,379	276,898
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	339,384	345,225	345,004	351,619	355,472
Non-mortgage - Non hypothécaires	314,980	321,952	331,196	336,331	338,760
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-17,086	-18,582	-19,011	-17,561	-18,484
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	28,544	27,279	27,140	28,140	28,880
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	462,513	461,915	477,249	478,921	484,469
Other assets - Autres actifs	87,463	86,628	101,490	100,668	104,032
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>1,638,342</b>	<b>1,659,739</b>	<b>1,706,474</b>	<b>1,737,811</b>	<b>1,751,975</b>
Deposits - Dépôts	617,552	622,832	625,531	645,071	643,487
Actuarial liabilities of insurers - Passif actuariel des assureurs	113,463	114,667	115,264	116,140	117,756
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	214,217	224,892	236,750	237,759	239,903
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	134,206	135,332	145,539	145,871	147,099
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	97,862	95,546	98,687	104,492	103,805
From others - Auprès d'autres	72,758	71,812	77,558	77,880	79,090
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	33,916	32,131	35,355	35,780	36,921
Bonds and debentures - Obligations	137,809	138,741	144,718	144,679	146,553
Mortgages - Hypothèques	52,164	51,042	52,716	52,118	52,057
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	33,686	32,882	33,890	34,146	34,618
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	28,445	27,279	27,140	28,140	28,880
Other liabilities - Autres passifs	102,265	112,584	113,329	115,738	121,807
<b>Equity - Avoir</b>	<b>437,002</b>	<b>436,634</b>	<b>457,500</b>	<b>464,169</b>	<b>470,209</b>
Share capital - Capital-actions	234,290	238,326	251,824	256,486	259,508
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	35,727	34,254	36,688	38,104	37,625
Retained earnings - Bénéfices non répartis	166,985	164,054	168,987	169,578	173,076
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>300,828</b>	<b>316,044</b>	<b>310,037</b>	<b>335,460</b>	<b>337,269</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	261,610	276,363	270,397	295,797	295,881
Insurers' premiums and annuity considerations - Primes des assureurs et contreparties de rentes	8,885	9,464	9,735	9,767	10,073
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	17,733	17,546	17,688	17,207	18,546
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	849	639	262	100	-1
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	11,751	12,032	11,954	12,589	12,770
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>286,514</b>	<b>303,262</b>	<b>293,986</b>	<b>316,552</b>	<b>316,322</b>
Insurers' claims and normal increase in actuarial liabilities - Sinistres des assureurs et augmentations normales du passif actuariel	8,984	9,881	9,853	9,378	9,610
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	10,738	10,922	11,274	11,601	11,875
Interest - Intérêts	7,386	7,311	6,808	6,507	7,552
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	259,407	275,149	266,051	289,066	287,285
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>14,314</b>	<b>12,782</b>	<b>16,052</b>	<b>18,907</b>	<b>20,947</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>2,459</b>	<b>2,332</b>	<b>2,175</b>	<b>2,562</b>	<b>2,596</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	2,459	2,332	2,175	2,562	2,596
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>9,702</b>	<b>9,814</b>	<b>9,984</b>	<b>10,311</b>	<b>10,469</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	9,702	9,814	9,984	10,311	10,469
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>40</b>	<b>-1,235</b>	<b>204</b>	<b>31</b>	<b>90</b>
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>7,127</b>	<b>4,081</b>	<b>8,462</b>	<b>11,206</b>	<b>13,179</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	2,824	1,748	3,596	4,097	4,629
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	94	25	163	339	487
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>4,397</b>	<b>2,359</b>	<b>5,028</b>	<b>7,449</b>	<b>9,038</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	229	5	14	11	-20
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>4,626</b>	<b>2,364</b>	<b>5,043</b>	<b>7,460</b>	<b>9,018</b>

**Table 1 - Total all industries (excluding investment and holding companies)**  
**Tableau 1 - Total, toutes les branches d'activité (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)**

Tableau 1 - Total, toutes les branches d'activité (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)					
	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	19,457	33,366	8,661	10,391	30,978
Net profit - Bénéfice net	4,626	2,364	5,043	7,460	9,018
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	10,738	10,922	11,274	11,601	11,875
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	114	-244	319	262	751
Working capital - Fonds de roulement	815	7,626	6,208	-12,586	2,081
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	3,491	12,740	-14,378	3,444	6,873
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-327	-42	196	209	380
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	16,995	6,080	21,576	39,118	9,552
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	2,963	5,354	2,553	19,823	-1,516
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	1,465	-2,328	-517	7,960	2,258
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	1,563	1,296	4,722	1,295	1,487
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	340	-1,866	2,411	739	897
Bonds and debentures - Obligations	2,809	1,276	4,310	488	2,149
Mortgages - Hypothèques	50	-1,179	-585	-205	-58
Other - Autres	1,582	-1,508	3,474	412	1,369
Equity - Avoir	6,224	5,036	5,208	8,607	2,965
Total cash available - Total, encaisse	36,452	39,447	30,237	49,509	40,529
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	15,419	22,415	10,440	25,432	19,344
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	7,183	3,701	6,162	7,000	4,479
Portfolio investments - Placements de portefeuille	2,665	5,629	-3,321	4,905	8,465
Loans - Prêts	5,570	13,085	7,600	13,528	6,400
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	13,782	11,433	12,939	14,062	15,116
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	5,746	6,387	5,701	6,502	5,967
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	34,947	40,235	29,080	45,996	40,428
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	1,505	-788	1,157	3,513	102
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	301,528	311,202	319,601	330,736	338,497
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	13,568	14,023	16,338	18,123	20,186
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	3,662	3,698	5,371	6,530	8,273
Net profit - Bénéfice net	3,891	3,704	5,385	6,542	8,254
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.23%	4.74%	4.78%	5.13%	5.86%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.35%	3.39%	4.70%	5.63%	7.04%
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.50%	4.51%	5.11%	5.48%	5.96%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.210	1.201	1.212	1.208	1.203
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.80%	3.21%	2.70%	3.48%	2.35%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	2.04%	3.20%	2.05%	3.08%	1.82%



**Table 2 - Total non-financial industries**  
**Tableau 2 - Total des branches d'activité non financières**

	1993		1994				
			III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	1,007,220	1,006,928	1,056,123	1,071,994	1,086,579		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	39,084	38,161	43,051	43,967	43,723		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	136,024	137,183	139,259	147,548	149,590		
Inventories - Stocks	124,290	124,159	131,345	133,149	135,037		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	158,556	160,657	167,209	172,895	174,726		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	28,901	27,625	28,932	27,720	28,697		
Loans - Prêts	16,733	16,208	16,404	16,728	16,625		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	436,805	435,946	450,469	452,252	457,713		
Other assets - Autres actifs	66,842	67,002	79,468	77,748	80,477		
Liabilities - Passifs	678,663	679,275	711,694	723,523	732,429		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	146,053	150,296	154,427	158,483	159,960		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	115,440	114,183	123,899	125,695	126,936		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	87,268	85,842	87,780	89,403	88,814		
From others - Auprès d'autres	59,351	58,151	61,374	60,969	60,777		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	22,857	21,119	23,144	23,262	24,475		
Bonds and debentures - Obligations	105,268	105,966	111,154	111,130	111,264		
Mortgages - Hypothèques	50,185	49,031	50,563	49,928	49,884		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	33,241	32,761	33,431	33,522	33,809		
Other liabilities - Autres passifs	59,001	61,927	65,922	71,132	76,509		
Equity - Avoir	328,557	327,654	344,429	348,470	354,150		
Share capital - Capital-actions	186,487	189,523	200,320	203,901	207,151		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	30,527	28,940	30,890	32,452	32,120		
Retained earnings - Bénéfices non répartis	111,543	109,191	113,218	112,118	114,878		
Current assets - Actifs à court terme	324,729	324,039	344,040	351,984	356,552		
Current liabilities - Passifs à court terme	259,522	260,262	270,426	276,877	279,656		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	267,859	282,641	276,185	302,071	302,843		
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	257,564	272,029	265,797	291,104	291,730		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	10,293	10,611	10,386	10,965	11,112		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	256,962	271,385	263,898	286,841	285,535		
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	10,415	10,660	10,814	11,086	11,193		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	246,547	260,725	253,084	275,754	274,341		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	10,896	11,256	12,287	15,230	17,309		
Other Revenue - Autre revenu	2,459	2,332	2,175	2,562	2,595		
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	2,459	2,332	2,175	2,562	2,595		
Other Expenses - Autres dépenses	8,189	8,282	8,363	8,552	8,688		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts							
Short-term debt - Dette à court terme	1,761	1,807	1,766	1,872	1,974		
Long-term debt - Dette à long terme	6,429	6,475	6,597	6,680	6,714		
Gains/losses - Gains/pertes	-81	-1,262	142	164	-141		
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	638	869	551	587	47		
Others - Autres	-719	-2,131	-408	-423	-188		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	5,085	4,044	6,242	9,404	11,075		
Income tax - Impôt sur le revenu	2,176	1,879	2,828	3,530	3,933		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	113	-56	144	306	468		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	3,022	2,108	3,558	6,181	7,610		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	229	4	14	11	-20		
Net profit - Bénéfice net	3,251	2,112	3,572	6,192	7,591		



**Table 2 - Total non-financial industries**  
**Tableau 2 - Total des branches d'activité non financières**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	13,696	18,902	10,422	15,193	19,262
Net profit - Bénéfice net	3,251	2,112	3,572	6,192	7,591
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	10,415	10,660	10,814	11,086	11,193
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	132	-183	190	391	525
Working capital - Fonds de roulement	-1,234	2,616	2,416	-7,899	-2,787
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	1,445	3,724	-6,825	5,863	2,427
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-312	-27	255	-440	313
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	10,977	-1,992	13,978	12,131	5,492
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	83	-1,468	-1,403	3,767	37
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	1,995	-1,178	4,938	1,960	1,413
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	625	-1,818	1,313	292	970
Bonds and debentures - Obligations	1,784	1,042	3,747	147	409
Mortgages - Hypothèques	60	-1,106	-732	-243	-41
Other - Autres	910	-1,337	1,063	-410	-262
Equity - Avoir	5,519	3,873	5,051	6,619	2,965
Total cash available - Total, encaisse	24,673	16,911	24,399	27,325	24,753
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	5,822	1,862	1,983	5,404	5,449
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	4,554	3,530	1,423	5,967	4,364
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,077	-1,184	630	-886	1,187
Loans - Prêts	191	-484	-70	323	-102
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	13,313	10,766	12,035	13,438	14,408
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	4,868	5,026	4,816	5,551	5,056
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	24,003	17,654	18,834	24,394	24,913
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	670	-744	5,566	2,931	-160

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	268,066	277,307	286,831	297,146	303,547
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	10,324	11,546	13,135	14,672	16,722
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	2,433	2,729	4,338	5,386	7,000
Net profit - Bénéfice net	2,662	2,733	4,353	5,398	6,980

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.09%	4.87%	4.92%	5.31%	6.15%
Return on equity - Rendement de l'avoir	2.96%	3.33%	5.04%	6.18%	7.91%
Profit margin - Marge bénéficiaire	3.85%	4.16%	4.58%	4.94%	5.51%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.340	1.325	1.329	1.321	1.305
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.251	1.245	1.272	1.271	1.275

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	2.23%	3.45%	3.43%	3.60%	2.15%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	2.41%	3.11%	2.99%	3.21%	1.54%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-2.10%	11.84%	13.76%	11.70%	13.97%

Table 3 - Total finance and insurance industries (excluding investment and holding companies)

Tableau 3 - Total des branches d'activité financière et assurances (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	1,068,124	1,089,444	1,107,850	1,129,986	1,135,606
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	52,132	52,429	49,115	50,275	50,578
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	31,946	34,318	38,888	40,440	34,023
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	56,537	57,412	63,940	64,209	64,479
Portfolio investments - Placements de portefeuille	232,074	240,008	239,167	243,658	248,201
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	331,036	337,018	336,494	343,224	347,020
Non-mortgage - Non hypothécaires	306,594	313,951	323,303	327,998	330,586
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-17,073	-18,569	-18,997	-17,547	-18,473
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	28,544	27,279	27,140	28,140	28,880
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	25,708	25,969	26,780	26,669	26,756
Other assets - Autres actifs	20,622	19,626	22,021	22,919	23,555
Liabilities - Passifs	959,678	980,464	994,779	1,014,288	1,019,547
Deposits - Dépôts	617,552	622,832	625,531	645,071	643,487
Actuarial liabilities of insurers - Passif actuariel des assureurs	113,463	114,667	115,264	116,140	117,756
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	68,164	74,596	82,323	79,276	79,943
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	18,766	21,149	21,640	20,176	20,162
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	10,594	9,705	10,907	15,089	14,991
From others - Auprès d'autres	13,408	13,661	16,184	16,911	18,313
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	11,060	11,012	12,211	12,518	12,445
Bonds and debentures - Obligations	32,542	32,776	33,564	33,549	35,290
Mortgages - Hypothèques	1,979	2,011	2,152	2,190	2,174
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	445	121	459	624	809
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	28,445	27,279	27,140	28,140	28,880
Other liabilities - Autres passifs	43,265	50,657	47,407	44,606	45,298
Equity - Avoir	108,445	108,980	113,071	115,698	116,059
Share capital - Capital-actions	47,803	48,803	51,504	52,586	52,356
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	5,201	5,314	5,798	5,652	5,505
Retained earnings - Bénéfices non répartis	55,442	54,863	55,769	57,460	58,198
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	32,970	33,403	33,853	33,389	34,426
Sales of services - Ventes de services	4,045	4,335	4,600	4,693	4,151
Insurers' premiums and annuity considerations - Primes des assureurs et contreparties de rentes	8,885	9,464	9,735	9,767	10,073
Interest - Intérêts	17,266	17,128	17,207	16,685	18,060
Dividends - Dividendes	465	417	480	521	484
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	849	639	262	100	-1
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	1,458	1,421	1,568	1,624	1,658
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	29,552	31,877	30,088	29,712	30,788
Insurers' claims and normal increase in actuarial liabilities - Sinistres des assureurs et augmentations normales du passif actuariel	8,984	9,881	9,853	9,378	9,610
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	323	262	460	515	682
Interest - Intérêts	7,386	7,311	6,808	6,507	7,552
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	12,859	14,424	12,966	13,312	12,944
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	3,417	1,526	3,765	3,677	3,638
Other Expenses - Autres dépenses	1,512	1,531	1,622	1,759	1,781
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	1,512	1,531	1,622	1,759	1,781
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	122	27	62	-133	231
Profit before Income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	2,042	38	2,221	1,802	2,104
Income tax - Impôt sur le revenu	648	-132	769	567	696
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-19	81	19	33	19
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	1,375	251	1,471	1,268	1,427
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	1	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	1,375	252	1,471	1,268	1,427



Table 3 - Total finance and insurance industries (excluding investment and holding companies)

Tableau 3 - Total des branches d'activité financière et assurances (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	5,761	14,464	-1,761	-4,802	11,716
Net profit - Bénéfice net	1,375	252	1,471	1,268	1,427
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	323	262	460	515	682
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-18	-61	129	-129	225
Working capital - Fonds de roulement	2,049	5,010	3,792	-4,687	4,868
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	2,046	9,017	-7,553	-2,419	4,446
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-15	-15	-59	650	68
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	6,018	8,072	7,598	26,987	4,060
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	2,963	5,354	2,553	19,823	-1,516
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	1,381	-861	887	4,194	2,220
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-432	2,474	-216	-666	73
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-285	-48	1,098	447	-73
Bonds and debentures - Obligations	1,025	234	562	340	1,741
Mortgages - Hypothèques	-10	-73	147	38	-17
Other - Autres	673	-171	2,411	822	1,631
Equity - Avoir	705	1,163	157	1,988	--
Total cash available - Total, encaisse	11,780	22,536	5,838	22,185	15,776
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	9,597	20,553	8,458	20,028	13,896
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	2,629	171	4,739	1,033	116
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,588	6,813	-3,951	5,791	7,277
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	1,616	6,500	-972	7,815	3,903
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	3,764	7,070	8,642	5,390	2,600
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	469	667	905	624	708
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	878	1,361	884	950	911
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	10,944	22,581	10,247	21,602	15,514
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	836	-44	-4,409	582	261
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	33,462	33,895	32,770	33,589	34,950
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	3,244	2,477	3,203	3,451	3,464
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	1,230	969	1,033	1,144	1,274
Net profit - Bénéfice net	1,230	971	1,033	1,144	1,274
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.77%	4.21%	4.24%	4.44%	4.73%
Return on equity - Rendement de l'avoir	4.54%	3.56%	3.65%	3.95%	4.39%
Profit margin - Marge bénéficiaire	9.70%	7.31%	9.78%	10.27%	9.91%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.815	0.829	0.855	0.868	0.891
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-1.48%	1.30%	-3.32%	2.50%	4.05%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-0.99%	3.97%	-5.89%	1.93%	4.47%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-5.82%	-23.66%	29.34%	7.74%	0.38%



**Table 4 - Food (including food retailing)**  
**Tableau 4 - Aliments (y compris le commerce de détail)**

	1993		1994				
			III	IV	I	II	III
			millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	67,911	68,486	71,897	73,072	73,991		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,822	2,750	2,820	3,003	3,107		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	13,698	14,252	13,549	14,475	15,199		
Inventories - Stocks	11,798	12,153	12,839	12,976	13,060		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	6,706	6,826	7,160	7,420	7,550		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,704	1,646	1,674	1,696	1,704		
Loans - Prêts	1,127	1,074	1,129	1,133	1,132		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	23,760	23,794	25,179	25,296	25,406		
Other assets - Autres actifs	6,310	6,004	7,562	7,086	6,844		
Liabilities - Passifs	45,525	46,264	48,522	49,513	50,170		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	14,528	15,079	15,566	16,082	16,088		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	7,548	7,582	7,743	7,926	7,992		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	6,894	6,768	7,443	7,650	7,866		
From others - Auprès d'autres	3,386	3,416	3,549	3,600	3,596		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	2,005	2,110	2,079	1,851	1,914		
Bonds and debentures - Obligations	3,734	3,765	3,757	3,779	3,776		
Mortgages - Hypothèques	1,830	1,817	2,012	1,983	1,970		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,398	1,322	1,447	1,375	1,383		
Other liabilities - Autres passifs	4,203	4,403	4,926	5,267	5,586		
Equity - Avoir	22,387	22,222	23,374	23,559	23,821		
Share capital - Capital-actions	8,573	8,574	9,057	9,135	9,196		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,693	1,684	1,799	1,778	1,788		
Retained earnings - Bénéfices non répartis	12,121	11,964	12,518	12,646	12,838		
Current assets - Actifs à court terme	29,736	30,452	31,840	32,393	32,974		
Current liabilities - Passifs à court terme	24,442	25,164	26,722	26,954	27,066		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	39,269	40,943	37,688	40,615	43,202		
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	38,802	40,456	37,266	40,141	42,728		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	467	487	423	474	474		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	38,228	39,963	36,915	39,561	41,990		
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	676	675	713	709	718		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	37,552	39,288	36,202	38,851	41,271		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	1,041	980	774	1,054	1,212		
Other Revenue - Autre revenu	190	162	138	156	164		
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	190	162	138	156	164		
Other Expenses - Autres dépenses	466	469	488	489	500		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts							
Short-term debt - Dette à court terme	159	164	173	172	179		
Long-term debt - Dette à long terme	308	305	314	317	321		
Gains/losses - Gains/pertes	-18	-164	-111	-36	16		
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	4	--	3	-35	15		
Others - Autres	-23	-163	-114	-1	1		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	746	509	314	686	893		
Income tax - Impôt sur le revenu	211	199	187	265	319		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	7	17	--	15	14		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	542	327	126	435	588		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	--	-5	--	-1		
Net profit - Bénéfice net	542	327	121	435	587		

**Table 4 - Food (including food retailing)**  
**Tableau 4 - Aliments (y compris le commerce de détail)**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	806	1,223	1,248	1,421	980
Net profit - Bénéfice net	542	327	121	435	587
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	676	675	713	709	718
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	9	-9	1	-33	4
Working capital - Fonds de roulement	-495	-424	1,264	-577	-826
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	80	650	-818	881	502
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-7	4	-35	4	-4
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	551	-27	385	139	386
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-127	-183	188	217	216
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	121	17	42	10	64
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	104	105	-51	-235	62
Bonds and debentures - Obligations	298	30	3	22	-3
Mortgages - Hypothèques	4	-13	26	-10	-13
Other - Autres	58	29	21	52	-5
Equity - Avoir	93	-12	156	83	64
Total cash available - Total, encaisse	1,356	1,196	1,632	1,560	1,367
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-156	196	174	142	122
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-166	236	104	127	115
Portfolio investments - Placements de portefeuille	6	-36	35	23	8
Loans - Prêts	4	-4	35	-8	-1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	971	724	951	897	767
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	332	344	293	336	380
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,148	1,264	1,419	1,376	1,270
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	209	-68	214	184	97

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	37,774	40,372	39,740	40,841	41,554
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	956	974	961	958	1,127
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	452	384	312	281	500
Net profit - Bénéfice net	452	384	307	281	499

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	6.42%	5.88%	5.23%	5.00%	6.54%
Return on equity - Rendement de l'avoir	8.08%	6.91%	5.34%	4.77%	8.40%
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.53%	2.41%	2.42%	2.35%	2.71%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.134	1.146	1.137	1.137	1.138
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.217	1.210	1.192	1.202	1.218

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	0.72%	6.88%	-1.57%	2.77%	1.75%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.46%	7.00%	-1.57%	2.85%	1.36%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	11.95%	1.97%	-1.42%	-0.28%	17.62%



**Table 5 - Beverages and tobacco**  
**Tableau 5 - Boissons et tabac**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	21,265	20,900	21,141	21,450	21,270
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	476	603	572	617	607
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	1,668	1,633	1,420	1,762	1,787
Inventories - Stocks	2,078	2,043	2,237	2,341	2,185
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	9,865	9,639	9,704	9,626	9,632
Portfolio investments - Placements de portefeuille	801	682	469	325	396
Loans - Prêts	31	29	30	29	28
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	3,596	3,494	3,561	3,591	3,504
Other assets - Autres actifs	2,751	2,778	3,149	3,159	3,132
Liabilities - Passifs	12,242	11,825	12,248	12,628	12,470
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,451	2,300	2,385	2,516	2,496
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,719	1,548	1,605	1,617	1,599
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	879	844	905	1,045	1,059
From others - Auprès d'autres	673	589	551	529	519
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	2,359	2,280	2,249	2,338	2,418
Bonds and debentures - Obligations	3,606	3,628	3,873	3,864	3,700
Mortgages - Hypothèques	50	81	100	101	96
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	412	425	394	403	330
Other liabilities - Autres passifs	91	129	186	215	254
Equity - Avoir	9,023	9,075	8,894	8,822	8,800
Share capital - Capital-actions	4,021	3,954	4,030	3,897	3,911
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	272	270	275	271	271
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,730	4,851	4,589	4,654	4,619
Current assets - Actifs à court terme	4,498	4,502	4,597	4,962	4,754
Current liabilities - Passifs à court terme	5,071	4,635	4,647	4,933	5,003
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	3,860	3,488	3,298	3,745	3,872
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	3,841	3,444	3,279	3,724	3,852
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	18	43	19	21	21
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	3,224	2,912	2,918	3,184	3,270
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	96	95	88	88	94
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	3,128	2,817	2,830	3,096	3,175
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	635	576	380	561	603
Other Revenue - Autre revenu	46	169	21	23	32
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	46	169	21	23	32
Other Expenses - Autres dépenses	163	146	154	147	139
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	33	30	31	32	34
Long-term debt - Dette à long terme	130	117	123	116	105
Gains/losses - Gains/pertes	-16	-52	-20	-46	7
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-2	-1	2	2	6
Others - Autres	-15	-51	-22	-48	1
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	502	547	227	390	502
Income tax - Impôt sur le revenu	138	106	111	139	161
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	1	-61	-5	1	1
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	365	381	111	253	342
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	365	381	111	253	342



**Table 5 - Beverages and tobacco**  
**Tableau 5 - Boissons et tabac**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	820	454	109	171	503
Net profit - Bénéfice net	365	381	111	253	342
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	96	95	88	88	94
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	14	9	-26	7	8
Working capital - Fonds de roulement	503	-101	125	-201	20
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-153	64	-187	19	52
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-6	6	-3	4	-13
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-473	-385	320	83	-77
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-39	-36	36	136	18
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	11	-171	56	-1	-18
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-116	-79	-38	-25	79
Bonds and debentures - Obligations	-302	23	244	-9	-164
Mortgages - Hypothèques	-6	31	6	--	-2
Other - Autres	54	-84	-50	-22	-6
Equity - Avoir	-75	-69	66	5	16
Total cash available - Total, encaisse	347	69	429	254	426
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-230	-283	127	-224	74
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-121	-161	41	-80	5
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-106	-120	85	-144	71
Loans - Prêts	-3	-2	1	--	-1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	34	-15	115	98	102
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	303	240	236	285	298
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	107	-58	477	158	475
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	240	127	-48	96	-49
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	3,603	3,388	3,654	3,755	3,636
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	563	531	497	562	529
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	320	312	244	237	294
Net profit - Bénéfice net	320	312	244	237	294
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	9.58%	8.89%	7.48%	7.56%	8.86%
Return on equity - Rendement de l'avoir	14.18%	13.77%	10.99%	10.76%	13.37%
Profit margin - Marge bénéficiaire	15.63%	15.66%	13.61%	14.96%	14.55%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.029	0.989	1.044	1.076	1.067
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.887	0.971	0.989	1.006	0.950
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.15%	-5.97%	7.83%	2.77%	-3.16%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-1.94%	-6.01%	10.45%	1.17%	-2.70%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	10.81%	-5.80%	-6.25%	12.91%	-5.76%

**Table 6 - Wood and paper**  
**Tableau 6 - Bois et papier**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>61,071</b>	<b>60,462</b>	<b>64,767</b>	<b>66,227</b>	<b>67,415</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,439	1,418	1,911	2,223	2,353
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	7,437	7,296	8,003	8,884	9,495
Inventories - Stocks	7,865	8,057	9,238	9,047	9,155
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	5,701	5,783	6,251	6,523	6,571
Portfolio investments - Placements de portefeuille	741	614	686	702	747
Loans - Prêts	193	192	201	204	223
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	33,317	33,093	33,668	33,791	34,088
Other assets - Autres actifs	4,378	4,009	4,808	4,854	4,783
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>40,024</b>	<b>40,088</b>	<b>42,945</b>	<b>43,219</b>	<b>43,651</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	7,753	7,816	8,481	9,046	9,702
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	5,472	5,600	6,361	6,221	6,075
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	9,842	10,005	9,772	9,618	9,311
From others - Auprès d'autres	6,977	7,048	7,412	6,923	6,906
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	671	656	719	729	808
Bonds and debentures - Obligations	3,895	3,616	4,492	5,085	5,051
Mortgages - Hypothèques	665	663	617	589	587
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2,619	2,362	2,496	2,559	2,620
Other liabilities - Autres passifs	2,130	2,322	2,596	2,448	2,589
<b>Equity - Avoir</b>	<b>21,047</b>	<b>20,374</b>	<b>21,822</b>	<b>23,008</b>	<b>23,764</b>
Share capital - Capital-actions	14,243	13,913	14,807	15,146	15,312
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,866	1,953	1,998	2,469	2,501
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,938	4,509	5,017	5,394	5,951
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>18,467</b>	<b>18,244</b>	<b>20,944</b>	<b>22,023</b>	<b>22,709</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>13,834</b>	<b>14,095</b>	<b>14,926</b>	<b>15,923</b>	<b>16,583</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>14,396</b>	<b>14,813</b>	<b>15,459</b>	<b>17,739</b>	<b>18,676</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	14,280	14,681	15,344	17,615	18,533
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	116	132	115	124	144
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>14,112</b>	<b>14,412</b>	<b>14,622</b>	<b>16,412</b>	<b>16,971</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	740	736	772	790	793
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	13,372	13,676	13,850	15,622	16,177
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>284</b>	<b>401</b>	<b>837</b>	<b>1,327</b>	<b>1,706</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>50</b>	<b>67</b>	<b>86</b>	<b>76</b>	<b>66</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	50	67	86	76	66
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>490</b>	<b>500</b>	<b>519</b>	<b>539</b>	<b>551</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	85	86	89	100	102
Long-term debt - Dette à long terme	405	414	430	439	449
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>42</b>	<b>-289</b>	<b>-26</b>	<b>19</b>	<b>31</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	88	12	2	42	34
Others - Autres	-47	-301	-28	-23	-3
<b>Profit before Income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>-114</b>	<b>-321</b>	<b>377</b>	<b>884</b>	<b>1,252</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	-8	-78	201	327	420
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-16	-12	-24	-18	-3
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>-123</b>	<b>-255</b>	<b>153</b>	<b>539</b>	<b>829</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-2	31	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>-125</b>	<b>-224</b>	<b>153</b>	<b>539</b>	<b>829</b>



**Table 6 - Wood and paper**  
**Tableau 6 - Bois et papier**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	430	892	-166	963	1,709
Net profit - Bénéfice net	-125	-224	153	539	829
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépreciation, épuisement et amortissement	740	736	772	790	793
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-103	-207	33	56	61
Working capital - Fonds de roulement	151	-196	-711	-185	-86
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-228	778	-376	-229	120
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-5	6	-37	-8	-8
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	1,352	-67	1,953	406	-238
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-7	63	-156	-196	-308
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	386	128	510	-140	-146
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	36	-15	48	-20	79
Bonds and debentures - Obligations	362	-179	805	584	-34
Mortgages - Hypothèques	21	-2	-10	16	-1
Other - Autres	23	70	228	-488	-17
Equity - Avoir	530	-132	528	651	188
Total cash available - Total, encaisse	1,781	826	1,787	1,369	1,471
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	523	-313	354	40	177
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	235	-186	301	24	113
Portfolio investments - Placements de portefeuille	279	-127	50	13	45
Loans - Prêts	9	--	4	2	19
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	891	953	794	910	998
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	141	189	167	151	167
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,555	829	1,315	1,101	1,341
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	227	-3	472	268	130
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	14,432	15,196	15,645	17,131	18,723
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	259	578	814	1,195	1,684
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-135	-101	97	451	817
Net profit - Bénéfice net	-137	-70	97	451	817
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	1.72%	1.97%	3.54%	6.31%	8.90%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-2.57%	-1.99%	1.77%	7.85%	13.76%
Profit margin - Marge bénéficiaire	1.79%	3.80%	5.20%	6.97%	8.99%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.308	1.354	1.346	1.268	1.209
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.335	1.294	1.403	1.383	1.369
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	0.98%	5.29%	2.96%	9.50%	9.29%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	2.19%	3.14%	1.46%	7.46%	6.92%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-38.85%	123.44%	40.88%	46.79%	40.91%



**Table 7 - Petroleum and natural gas**  
**Tableau 7 - Pétrole et gaz naturel**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	129,475	131,217	133,729	135,762	140,635
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,299	2,210	2,702	2,324	2,296
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	11,702	12,659	12,611	12,394	12,830
Inventories - Stocks	4,874	4,760	4,216	4,846	5,411
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	11,285	11,240	12,617	14,675	14,548
Portfolio investments - Placements de portefeuille	5,141	5,182	4,923	4,369	4,767
Loans - Prêts	484	463	452	635	639
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	89,220	90,240	91,305	91,908	95,522
Other assets - Autres actifs	4,470	4,464	4,903	4,612	4,623
Liabilities - Passifs	77,946	79,168	80,200	81,636	84,409
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	12,542	13,725	13,373	14,676	14,966
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	7,907	8,027	8,496	8,832	9,530
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	9,873	9,828	8,708	8,986	9,165
From others - Auprès d'autres	4,839	4,516	4,474	4,288	4,079
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	4,193	4,153	4,521	4,362	4,871
Bonds and debentures - Obligations	23,672	24,016	26,042	25,804	26,635
Mortgages - Hypothèques	453	432	365	355	357
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	10,051	10,136	9,793	9,884	10,182
Other liabilities - Autres passifs	4,414	4,335	4,429	4,449	4,624
Equity - Avoir	51,529	52,049	53,529	54,127	56,226
Share capital - Capital-actions	33,191	34,036	34,584	35,060	36,517
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	4,457	4,121	4,232	4,153	4,154
Retained earnings - Bénéfices non répartis	13,881	13,892	14,713	14,914	15,556
Current assets - Actifs à court terme	23,193	24,343	24,602	24,326	25,678
Current liabilities - Passifs à court terme	21,883	22,020	21,299	22,841	24,107
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	21,226	24,105	24,211	23,619	24,557
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	20,706	23,486	23,677	23,099	23,965
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	520	619	534	520	592
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	19,325	21,920	21,344	21,459	21,855
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	2,084	2,217	2,081	2,103	2,165
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	17,241	19,704	19,263	19,356	19,690
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	1,901	2,184	2,867	2,160	2,702
Other Revenue - Autre revenu	445	196	168	218	214
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	445	196	168	218	214
Other Expenses - Autres dépenses	977	1,047	1,000	1,042	1,085
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	93	124	87	98	115
Long-term debt - Dette à long terme	884	922	913	944	971
Gains/losses - Gains/pertes	-56	-190	85	-106	-85
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	222	246	208	101	45
Others - Autres	-279	-435	-123	-206	-130
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	1,313	1,144	2,120	1,231	1,745
Income tax - Impôt sur le revenu	412	410	774	532	657
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	76	40	86	64	196
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	978	774	1,432	763	1,285
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	248	3	6	-	-
Net profit - Bénéfice net	1,226	777	1,438	763	1,285

**Table 7 - Petroleum and natural gas**  
**Tableau 7 - Pétrole et gaz naturel**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,900	3,546	3,204	3,631	3,593
Net profit - Bénéfice net	1,226	777	1,438	763	1,285
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	2,084	2,217	2,081	2,103	2,165
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	100	77	-23	132	218
Working capital - Fonds de roulement	-523	411	267	821	-696
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-735	94	-874	-163	431
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-251	-28	316	-25	190
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	3,184	205	1,351	1,105	3,763
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	364	-18	-1,050	257	206
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	289	124	363	252	740
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	480	-124	216	30	508
Bonds and debentures - Obligations	397	518	1,802	-170	1,031
Mortgages - Hypothèques	-11	-21	-12	1	2
Other - Autres	352	-459	-148	-230	-208
Equity - Avoir	1,312	185	181	966	1,483
Total cash available - Total, encaisse	5,084	3,752	4,555	4,736	7,355
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	1,645	83	-92	1,453	2,505
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	1,150	72	289	1,773	1,903
Portfolio investments - Placements de portefeuille	475	41	-370	-502	598
Loans - Prêts	19	-30	-10	182	4
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	2,990	3,300	3,653	2,739	4,118
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	451	469	540	1,067	459
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	5,085	3,852	4,101	5,259	7,082
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-1	-101	454	-524	273
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	22,168	22,867	23,381	24,757	25,521
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	2,028	2,103	2,479	2,502	2,819
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	998	977	1,059	908	1,302
Net profit - Bénéfice net	1,246	980	1,065	908	1,302
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.90%	7.03%	5.88%	5.35%	6.54%
Return on equity - Rendement de l'avoir	7.75%	7.51%	7.91%	6.71%	9.26%
Profit margin - Marge bénéficiaire	9.15%	9.20%	10.60%	10.11%	11.04%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.989	0.979	0.983	0.972	0.972
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.060	1.105	1.155	1.065	1.065
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-2.39%	3.15%	2.25%	5.88%	3.09%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-1.29%	3.10%	0.67%	6.47%	2.01%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-12.07%	3.72%	17.87%	0.92%	12.66%



**Table 8 - Other fuels and electricity**  
**Tableau 8 - Autres combustibles et électricité**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	14,432	14,516	15,801	16,275	16,263
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	391	278	308	302	298
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	814	882	864	797	838
Inventories - Stocks	464	457	809	794	748
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	679	754	765	1,225	1,226
Portfolio investments - Placements de portefeuille	53	61	25	22	30
Loans - Prêts	4	4	31	32	35
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	11,220	11,337	12,206	12,241	12,193
Other assets - Autres actifs	807	743	793	861	895
Liabilities - Passifs	9,457	9,382	9,410	9,856	9,935
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,100	1,168	920	785	860
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,972	1,889	1,904	2,363	2,382
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	960	981	1,095	1,067	1,069
From others - Auprès d'autres	248	260	247	344	339
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	160	14	278	487	561
Bonds and debentures - Obligations	3,585	3,659	3,565	3,380	3,336
Mortgages - Hypothèques	64	64	67	65	64
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	612	608	632	634	641
Other liabilities - Autres passifs	756	740	704	730	682
Equity - Avoir	4,975	5,134	6,390	6,419	6,327
Share capital - Capital-actions	4,274	4,441	4,890	4,899	4,816
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	235	235	776	779	781
Retained earnings - Bénéfices non répartis	467	458	724	741	730
Current assets - Actifs à court terme	1,764	1,692	1,903	1,844	1,842
Current liabilities - Passifs à court terme	1,747	1,637	1,653	1,672	1,858
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	1,445	1,876	1,597	1,538	1,513
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	1,433	1,859	1,582	1,523	1,500
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	12	16	15	14	12
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	1,115	1,441	1,150	1,164	1,168
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	157	187	178	191	194
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	958	1,254	973	973	974
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	331	435	447	373	344
Other Revenue - Autre revenu	10	16	17	28	26
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	10	16	17	28	26
Other Expenses - Autres dépenses	125	147	132	141	159
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	9	8	7	9	13
Long-term debt - Dette à long terme	116	140	126	132	146
Gains/losses - Gains/pertes	2	-29	4	-1	6
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	--	--	--	--	--
Others - Autres	2	-29	4	-1	6
Profit before income tax - Bénéfice avant Impôt sur le revenu	218	274	335	260	218
Income tax - Impôt sur le revenu	91	101	120	88	90
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	2	5	7	3	3
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	129	178	222	175	131
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	129	178	222	175	131



**Table 8 - Other fuels and electricity**  
**Tableau 8 - Autres combustibles et électricité**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
	Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière				
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	129	426	294	263	315
Net profit - Bénéfice net	129	178	222	175	131
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	157	187	178	191	194
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	9	2	2	4	6
Working capital - Fonds de roulement	-110	--	-61	-56	82
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-54	68	-36	-52	-98
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-2	-10	-10	--	--
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	190	45	45	602	-35
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	141	21	22	12	2
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	36	-84	35	460	19
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	154	-146	58	210	74
Bonds and debentures - Obligations	52	73	-94	-185	-44
Mortgages - Hypothèques	-3	--	3	-2	--
Other - Autres	32	12	-28	97	-5
Equity - Avoir	-222	168	49	11	-81
Total cash available - Total, encaisse	319	471	340	865	280
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-84	78	-28	458	9
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	3	70	4	459	-2
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-85	7	-32	-3	8
Loans - Prêts	-2	--	--	1	3
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour Immobilisations	212	329	156	221	132
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	134	164	161	193	142
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	262	570	289	872	284
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	57	-99	51	-8	-4

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,531	1,885	1,505	1,587	1,597
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	349	430	421	386	363
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	147	242	189	124	151
Net profit - Bénéfice net	147	242	189	124	151

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	7.69%	10.33%	8.13%	5.97%	7.40%
Return on equity - Rendement de l'avoir	11.84%	18.85%	11.82%	7.71%	9.52%
Profit margin - Marge bénéficiaire	22.80%	22.79%	27.98%	24.35%	22.72%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.405	1.337	1.120	1.201	1.225
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.010	1.033	1.151	1.103	0.992

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.41%	23.10%	-20.15%	5.46%	0.57%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	6.62%	23.10%	-25.52%	10.78%	2.73%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-12.98%	23.08%	-1.98%	-8.23%	-6.12%

**Table 9 - Chemicals, chemical products and textiles**  
**Tableau 9 - Produits chimiques et textiles**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	45,337	45,170	49,756	50,913	52,187
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,058	1,991	2,089	2,378	2,326
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	9,389	9,169	10,092	11,132	11,301
Inventories - Stocks	7,387	7,286	8,345	8,461	8,601
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	6,346	6,453	6,736	6,405	6,771
Portfolio investments - Placements de portefeuille	949	842	906	924	965
Loans - Prêts	302	298	286	293	275
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	14,740	14,979	16,536	16,729	17,039
Other assets - Autres actifs	4,166	4,152	4,767	4,592	4,909
Liabilities - Passifs	25,566	25,271	28,417	29,388	29,951
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	7,373	7,322	8,395	8,754	8,751
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	5,624	5,816	6,333	6,532	6,876
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,503	3,393	4,301	4,423	4,431
From others - Auprès d'autres	2,240	2,097	2,121	2,155	2,240
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	844	927	1,083	1,015	989
Bonds and debentures - Obligations	1,659	1,545	1,608	1,558	1,430
Mortgages - Hypothèques	420	383	522	662	595
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,272	1,279	1,363	1,404	1,479
Other liabilities - Autres passifs	2,632	2,509	2,691	2,885	3,160
Equity - Avoir	19,770	19,899	21,339	21,525	22,237
Share capital - Capital-actions	7,386	7,361	8,142	8,021	8,047
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,391	1,424	1,635	1,664	1,724
Retained earnings - Bénéfices non répartis	10,994	11,115	11,563	11,840	12,466
Current assets - Actifs à court terme	20,070	19,833	22,217	23,093	23,551
Current liabilities - Passifs à court terme	13,479	13,241	15,003	15,091	14,944
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	13,939	14,200	14,721	17,371	17,514
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	13,817	14,082	14,629	17,275	17,412
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	122	118	92	96	101
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	13,011	13,361	14,058	16,077	16,098
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	418	430	464	483	473
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	12,592	12,931	13,594	15,594	15,625
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	928	839	663	1,294	1,416
Other Revenue - Autre revenu	57	63	59	130	105
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	57	63	59	130	105
Other Expenses - Autres dépenses	284	293	291	310	315
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	76	84	91	99	103
Long-term debt - Dette à long terme	208	209	199	210	212
Gains/losses - Gains/pertes	-20	68	-29	-27	2
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	8	86	2	7	-1
Others - Autres	-28	-18	-31	-34	3
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	681	677	403	1,087	1,208
Income tax - Impôt sur le revenu	255	251	214	370	409
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	20	35	10	5	15
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	446	461	199	722	814
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	-10	6	-1	-11
Net profit - Bénéfice net	446	450	205	722	803



**Table 9 - Chemicals, chemical products and textiles**  
**Tableau 9 - Produits chimiques et textiles**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	630	1,022	389	727	957
Net profit - Bénéfice net	446	450	205	722	803
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	418	430	464	483	473
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	18	-10	-21	27	74
Working capital - Fonds de roulement	-265	292	-77	-924	-319
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	29	-121	-221	466	-62
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-16	-18	33	-48	-11
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-653	-246	460	359	339
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	48	-86	268	-32	8
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-675	81	314	247	344
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-196	83	-47	-101	-26
Bonds and debentures - Obligations	1	-114	-66	-50	-128
Mortgages - Hypothèques	-21	-37	16	140	-67
Other - Autres	19	-143	-148	42	85
Equity - Avoir	173	-30	123	112	123
Total cash available - Total, encaisse	-23	776	849	1,085	1,296
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-37	-76	210	-72	380
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	38	170	194	-109	356
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-78	-243	32	29	42
Loans - Prêts	4	-3	-16	7	-18
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	533	602	357	641	728
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	154	329	149	191	245
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	650	854	717	759	1,353
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-673	-78	133	326	-57
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	13,950	14,213	15,374	16,724	17,497
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	900	933	724	1,169	1,386
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	403	535	252	640	768
Net profit - Bénéfice net	403	525	258	640	757
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	6.82%	9.31%	4.75%	8.11%	9.79%
Return on equity - Rendement de l'avoir	8.14%	10.75%	4.72%	11.90%	13.82%
Profit margin - Marge bénéficiaire	6.45%	6.57%	4.71%	6.99%	7.92%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.723	0.712	0.748	0.759	0.745
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.489	1.498	1.481	1.530	1.576
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.62%	1.89%	8.17%	8.78%	4.62%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	1.48%	1.76%	10.32%	6.18%	3.57%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	3.65%	3.71%	-22.46%	61.48%	18.64%



**Table 10 - Iron, steel and related products**  
**Tableau 10 - Fer, acier et produits connexes**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>14,550</b>	<b>14,419</b>	<b>15,204</b>	<b>15,965</b>	<b>16,324</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	399	437	550	895	498
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,201	2,184	2,304	2,518	2,528
Inventories - Stocks	2,456	2,595	2,532	2,546	2,741
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,761	1,805	2,017	2,100	2,588
Portfolio investments - Placements de portefeuille	638	715	1,047	1,125	1,163
Loans - Prêts	64	14	50	90	52
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	6,523	6,207	6,178	6,132	6,141
Other assets - Autres actifs	509	460	526	558	613
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>8,970</b>	<b>8,644</b>	<b>8,879</b>	<b>9,243</b>	<b>9,344</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigitilités courues	2,050	2,064	2,015	2,178	2,180
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	877	840	901	938	963
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	1,008	1,098	1,175	1,041	1,117
From others - Auprès d'autres	1,647	1,416	1,518	1,512	1,504
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	258	266	259	260	248
Bonds and debentures - Obligations	1,271	1,128	1,105	1,394	1,327
Mortgages - Hypothèques	58	45	45	36	37
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	921	845	885	886	912
Other liabilities - Autres passifs	881	943	976	999	1,055
<b>Equity - Avoir</b>	<b>5,580</b>	<b>5,774</b>	<b>6,325</b>	<b>6,722</b>	<b>6,980</b>
Share capital - Capital-actions	3,877	4,033	4,468	4,595	4,623
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	333	338	389	380	383
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,371	1,404	1,468	1,747	1,974
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>5,753</b>	<b>5,805</b>	<b>6,350</b>	<b>7,038</b>	<b>6,844</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>3,158</b>	<b>3,028</b>	<b>2,927</b>	<b>3,182</b>	<b>3,243</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>3,164</b>	<b>3,419</b>	<b>3,547</b>	<b>4,055</b>	<b>4,026</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	3,156	3,410	3,537	4,048	4,020
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	7	9	10	7	6
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>3,008</b>	<b>3,248</b>	<b>3,369</b>	<b>3,726</b>	<b>3,637</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	159	154	160	168	162
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	2,849	3,094	3,208	3,558	3,474
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>156</b>	<b>171</b>	<b>178</b>	<b>329</b>	<b>389</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>50</b>	<b>23</b>	<b>18</b>	<b>36</b>	<b>33</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	50	23	18	36	33
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>86</b>	<b>83</b>	<b>83</b>	<b>89</b>	<b>91</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	14	12	15	16	16
Long-term debt - Dette à long terme	72	71	68	73	75
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>1</b>	<b>26</b>	<b>6</b>	<b>72</b>	<b>-2</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	1	-20	--	--	4
Others - Autres	--	46	6	72	-6
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant Impôt sur le revenu</b>	<b>121</b>	<b>137</b>	<b>119</b>	<b>348</b>	<b>329</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	-9	-2	43	81	98
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	10	8	6	28	28
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>140</b>	<b>148</b>	<b>81</b>	<b>295</b>	<b>260</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-1	1	-	--
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>140</b>	<b>146</b>	<b>82</b>	<b>295</b>	<b>260</b>

**Table 10 - Iron, steel and related products**  
**Tableau 10 - Fer, acier et produits connexes**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	106	226	231	304	215
Net profit - Bénéfice net	140	146	82	295	260
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	159	154	160	168	162
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-19	-76	8	28	30
Working capital - Fonds de roulement	-125	-104	-15	-73	-208
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-48	99	-21	-104	-30
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	--	7	16	-10	--
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	71	-166	490	299	47
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-107	90	51	-134	77
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	18	-37	-1	37	25
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	40	8	-7	1	-11
Bonds and debentures - Obligations	90	-143	-23	289	-67
Mortgages - Hypothèques	-11	-13	--	-9	1
Other - Autres	33	-231	102	-6	-8
Equity - Avoir	10	160	368	121	32
Total cash available - Total, encaisse	177	60	721	603	262
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	83	72	534	135	461
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	66	45	170	17	461
Portfolio investments - Placements de portefeuille	21	77	328	78	38
Loans - Prêts	-4	-50	36	40	-38
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	96	-134	73	115	165
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	16	92	29	49	33
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	196	31	636	299	659
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-18	30	85	305	-397
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	3,242	3,419	3,666	3,857	4,131
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	154	186	193	301	387
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	119	222	105	218	238
Net profit - Bénéfice net	119	221	106	218	238
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	6.09%	10.67%	5.23%	8.71%	8.98%
Return on equity - Rendement de l'avoir	8.56%	15.36%	6.62%	13.00%	13.64%
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.74%	5.44%	5.26%	7.81%	9.36%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.917	0.830	0.791	0.771	0.744
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.822	1.917	2.170	2.212	2.111
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	5.54%	5.47%	7.21%	5.21%	7.09%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	3.55%	4.70%	7.42%	2.39%	5.28%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	71.82%	21.08%	3.68%	56.02%	28.43%



**Table 11 - Non-ferrous metals and primary metal products**  
**Tableau 11 - Métaux non ferreux et produits en métal de première transformation**

Tableau 11 - Métaux non ferreux et produits en métal de première transformation					
	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>46,569</b>	<b>44,823</b>	<b>46,190</b>	<b>48,309</b>	<b>48,436</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,273	1,014	1,306	1,720	1,770
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,496	2,548	2,775	2,972	2,964
Inventories - Stocks	2,755	2,662	2,885	2,890	3,076
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	15,943	14,829	14,596	15,496	15,443
Portfolio investments - Placements de portefeuille	753	798	726	981	999
Loans - Prêts	11	12	14	10	10
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	22,216	21,727	22,522	22,858	22,751
Other assets - Autres actifs	1,122	1,233	1,366	1,383	1,424
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>20,838</b>	<b>20,495</b>	<b>22,440</b>	<b>22,536</b>	<b>22,153</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,706	2,698	2,764	2,977	2,804
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,576	3,424	4,636	3,186	2,971
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	1,715	1,750	1,538	2,324	1,832
From others - Au près d'autres	1,914	1,900	2,129	2,171	2,234
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	767	521	782	637	705
Bonds and debentures - Obligations	5,085	5,254	5,810	6,375	6,465
Mortgages - Hypothèques	182	77	82	124	126
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	3,129	3,097	3,121	3,138	3,164
Other liabilities - Autres passifs	1,763	1,774	1,578	1,603	1,852
<b>Equity - Avoir</b>	<b>25,731</b>	<b>24,328</b>	<b>23,750</b>	<b>25,774</b>	<b>26,283</b>
Share capital - Capital-actions	15,959	15,214	15,409	17,729	18,524
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	4,086	3,725	3,833	4,170	3,675
Retained earnings - Bénéfices non répartis	5,687	5,390	4,509	3,875	4,084
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>6,999</b>	<b>6,837</b>	<b>7,500</b>	<b>7,916</b>	<b>8,328</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>4,587</b>	<b>3,948</b>	<b>3,849</b>	<b>3,990</b>	<b>4,107</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>3,849</b>	<b>4,209</b>	<b>4,439</b>	<b>5,538</b>	<b>5,319</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	3,804	4,155	4,400	5,472	5,251
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	45	54	39	66	68
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>3,927</b>	<b>4,208</b>	<b>4,271</b>	<b>5,132</b>	<b>4,918</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	440	459	423	458	451
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	3,487	3,749	3,848	4,674	4,467
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>-78</b>	<b>1</b>	<b>168</b>	<b>406</b>	<b>400</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>92</b>	<b>103</b>	<b>79</b>	<b>144</b>	<b>215</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	92	103	79	144	215
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>210</b>	<b>220</b>	<b>227</b>	<b>264</b>	<b>289</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	26	22	20	21	33
Long-term debt - Dette à long terme	184	199	208	242	256
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>256</b>	<b>55</b>	<b>10</b>	<b>65</b>	<b>26</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	283	95	48	113	22
Others - Autres	-28	-40	-38	-47	4
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>61</b>	<b>-62</b>	<b>30</b>	<b>351</b>	<b>352</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	43	-21	25	151	106
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	17	23	33	58	60
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>35</b>	<b>-18</b>	<b>38</b>	<b>258</b>	<b>306</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	-	-	3	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>35</b>	<b>-18</b>	<b>38</b>	<b>261</b>	<b>306</b>



Table 11 - Non-ferrous metals and primary metal products

Tableau 11 - Métaux non ferreux et produits en métal de première transformation

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	178	260	-174	610	776
Net profit - Bénéfice net	35	-18	38	261	306
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépreciation, épuisement et amortissement	440	459	423	458	451
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-32	-1	-27	26	53
Working capital - Fonds de roulement	54	-16	-218	-5	-176
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-370	-181	-374	-95	137
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	52	18	-15	-35	5
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	422	-30	1,870	2,527	-95
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-38	36	-262	817	-261
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-118	-158	1,115	-1,448	-122
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-45	-246	256	-144	-76
Bonds and debentures - Obligations	178	234	549	569	165
Mortgages - Hypothèques	4	-80	1	43	2
Other - Autres	62	-14	181	60	-15
Equity - Avoir	377	198	31	2,631	213
Total cash available - Total, encaisse	599	229	1,696	3,137	682
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-275	-20	74	1,044	11
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-275	-229	120	839	21
Portfolio investments - Placements de portefeuille	6	209	-46	209	-10
Loans - Prêts	-6	--	1	-4	--
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	555	299	645	861	394
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	154	179	121	241	224
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	435	459	840	2,145	630
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	165	-229	856	992	52
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	3,917	4,187	4,570	5,332	5,411
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	-155	174	164	318	319
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-85	172	19	213	180
Net profit - Bénéfice net	-85	172	19	216	180
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	0.69%	3.26%	1.77%	3.75%	3.59%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-1.32%	2.82%	0.31%	3.31%	2.73%
Profit margin - Marge bénéficiaire	-3.97%	4.16%	3.59%	5.97%	5.89%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.515	0.531	0.631	0.575	0.545
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.526	1.732	1.949	1.984	2.028
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	2.89%	6.91%	9.13%	16.68%	1.49%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	3.06%	-1.45%	9.78%	13.80%	1.58%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-7.71%	211.94%	-5.83%	94.30%	0.06%

**Table 12 - Fabricated metal products**  
**Tableau 12 - Produits de fabrication métalliques**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	21,350	21,148	23,179	24,303	24,790
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	888	856	984	1,106	1,150
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	5,612	5,518	5,875	6,490	6,738
Inventories - Stocks	4,570	4,498	4,984	5,338	5,327
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	2,932	3,139	3,121	3,175	3,305
Portfolio investments - Placements de portefeuille	449	454	467	492	472
Loans - Prêts	129	119	152	164	161
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	5,272	5,215	5,741	5,861	5,923
Other assets - Autres actifs	1,497	1,348	1,854	1,677	1,714
Liabilities - Passifs	13,389	13,226	14,410	15,141	15,285
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	4,109	4,039	4,542	4,833	4,840
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	2,002	2,026	2,009	2,096	2,129
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	2,227	2,119	2,084	2,186	2,202
From others - Auprès d'autres	1,392	1,378	1,455	1,299	1,311
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	671	671	887	817	802
Bonds and debentures - Obligations	859	816	937	1,011	1,011
Mortgages - Hypothèques	418	409	496	512	514
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	339	334	330	317	331
Other liabilities - Autres passifs	1,372	1,433	1,669	2,069	2,146
Equity - Avoir	7,961	7,922	8,770	9,163	9,505
Share capital - Capital-actions	3,657	3,756	4,187	4,327	4,478
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	166	166	324	456	557
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,137	4,000	4,258	4,380	4,470
Current assets - Actifs à court terme	11,655	11,492	12,626	13,466	13,552
Current liabilities - Passifs à court terme	7,697	7,667	8,540	8,951	9,001
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	8,573	8,719	8,868	10,043	10,675
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	8,504	8,649	8,800	9,963	10,597
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	68	70	68	80	78
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	8,363	8,649	8,686	9,731	10,335
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	162	160	175	183	186
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	8,201	8,489	8,510	9,548	10,149
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	210	69	183	312	340
Other Revenue - Autre revenu	37	61	39	46	32
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	37	61	39	46	32
Other Expenses - Autres dépenses	142	138	140	146	149
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	45	45	46	54	56
Long-term debt - Dette à long terme	97	93	94	92	93
Gains/losses - Gains/pertes	29	-36	93	7	-13
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	24	3	1	8	--
Others - Autres	4	-39	91	-1	-13
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	134	-44	174	219	211
Income tax - Impôt sur le revenu	30	5	48	68	80
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	30	32	-86	26	54
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	134	-17	39	177	184
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	--	--	--	-
Net profit - Bénéfice net	134	-17	39	177	184



**Table 12 - Fabricated metal products**  
**Tableau 12 - Produits de fabrication métalliques**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	168	437	64	247	123
Net profit - Bénéfice net	134	-17	39	177	184
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	162	160	175	183	186
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	10	--	4	12	19
Working capital - Fonds de roulement	-203	96	39	-664	-243
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	68	208	-159	550	-22
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-3	-9	-34	-11	-2
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	144	-57	362	272	202
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	44	-109	36	113	17
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	18	24	-86	86	32
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-29	1	199	-72	-15
Bonds and debentures - Obligations	11	-42	49	71	--
Mortgages - Hypothèques	-5	-8	36	13	3
Other - Autres	30	-14	-11	-158	11
Equity - Avoir	76	91	139	218	155
Total cash available - Total, encaisse	311	380	427	518	325
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	33	170	102	65	53
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	16	175	100	25	76
Portfolio investments - Placements de portefeuille	16	5	-7	29	-20
Loans - Prêts	1	-10	9	11	-2
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	158	161	167	251	138
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	105	81	133	75	90
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	296	412	402	391	281
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	15	-32	25	127	44
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	8,369	8,936	9,143	9,777	10,421
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	140	101	244	291	268
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	106	-117	151	199	154
Net profit - Bénéfice net	106	-117	150	199	154
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.14%	3.04%	4.85%	6.04%	4.88%
Return on equity - Rendement de l'avoir	5.31%	-5.89%	6.86%	8.71%	6.47%
Profit margin - Marge bénéficiaire	1.67%	1.13%	2.67%	2.97%	2.58%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.951	0.937	0.897	0.865	0.838
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.514	1.499	1.478	1.504	1.506
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	7.18%	6.78%	2.31%	6.93%	6.59%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	7.23%	7.36%	0.72%	6.60%	7.03%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	4.12%	-27.59%	141.66%	19.06%	-7.68%



**Table 13 - Machinery and equipment (except electrical machinery)**  
**Tableau 13 - Machinerie et équipement (sauf machinerie électrique)**

Tableau 13 - Machinerie et équipement (sauf machinerie électrique)					
	1993	1994			
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>30,077</b>	<b>30,506</b>	<b>32,110</b>	<b>33,367</b>	<b>34,669</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,261	1,323	1,334	1,536	1,594
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	8,603	9,242	9,459	10,121	10,461
Inventories - Stocks	8,066	7,930	8,491	8,724	9,027
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	2,857	2,804	2,889	3,058	3,158
Portfolio investments - Placements de portefeuille	310	302	435	460	475
Loans - Prêts	1,589	1,644	1,636	1,621	1,519
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	6,124	6,070	6,407	6,485	6,707
Other assets - Autres actifs	1,267	1,191	1,460	1,362	1,728
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>20,438</b>	<b>20,780</b>	<b>21,639</b>	<b>22,756</b>	<b>23,885</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	6,111	6,271	6,465	6,808	7,514
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,619	3,630	4,077	4,126	4,245
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	3,164	3,039	3,135	3,151	3,183
From others - Au près d'autres	1,533	1,528	1,614	1,859	1,906
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,024	908	979	1,022	952
Bonds and debentures - Obligations	1,072	1,029	1,053	1,060	1,081
Mortgages - Hypothèques	440	456	436	420	423
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	716	624	616	616	554
Other liabilities - Autres passifs	2,760	3,295	3,263	3,695	4,028
<b>Equity - Avoir</b>	<b>9,640</b>	<b>9,727</b>	<b>10,472</b>	<b>10,610</b>	<b>10,784</b>
Share capital - Capital-actions	3,802	3,733	3,822	3,951	3,837
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	842	851	873	932	947
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,996	5,143	5,777	5,727	5,999
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>18,009</b>	<b>17,967</b>	<b>18,934</b>	<b>19,609</b>	<b>20,424</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>12,456</b>	<b>12,368</b>	<b>12,768</b>	<b>13,202</b>	<b>13,999</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>12,154</b>	<b>13,595</b>	<b>13,749</b>	<b>14,712</b>	<b>14,976</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	11,470	12,826	13,017	13,922	14,165
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	684	769	732	790	811
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>11,651</b>	<b>13,084</b>	<b>13,155</b>	<b>14,061</b>	<b>14,192</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	250	242	251	252	258
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	11,401	12,842	12,904	13,809	13,934
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>503</b>	<b>511</b>	<b>595</b>	<b>651</b>	<b>784</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>57</b>	<b>63</b>	<b>62</b>	<b>65</b>	<b>71</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	57	63	62	65	71
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>192</b>	<b>193</b>	<b>192</b>	<b>208</b>	<b>214</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	90	90	88	96	99
Long-term debt - Dette à long terme	102	103	104	112	114
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>1</b>	<b>-4</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>	<b>3</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	3	-2	8	2	2
Others - Autres	-2	-2	-5	-5	1
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>369</b>	<b>377</b>	<b>468</b>	<b>505</b>	<b>644</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	203	199	209	265	282
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	13	6	-5	9	--
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>179</b>	<b>184</b>	<b>254</b>	<b>249</b>	<b>362</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	-15	1	-1	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>179</b>	<b>168</b>	<b>254</b>	<b>248</b>	<b>362</b>

**Table 13 - Machinery and equipment (except electrical machinery)**  
**Tableau 13 - Machinerie et équipement (sauf machinerie électrique)**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	573	527	258	288	458
Net profit - Bénéfice net	179	168	254	248	362
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	250	242	251	252	258
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	13	-52	-8	3	-9
Working capital - Fonds de roulement	-140	-507	-6	-655	-178
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	294	680	-229	454	26
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-24	-4	-4	-13	-1
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	137	-81	202	-581	259
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	28	-61	-43	-12	39
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-1	-22	62	-472	125
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-55	-100	106	43	-70
Bonds and debentures - Obligations	-17	-43	57	6	22
Mortgages - Hypothèques	-20	16	-10	-16	3
Other - Autres	17	-5	62	-64	49
Equity - Avoir	185	133	-33	-67	91
Total cash available - Total, encaisse	710	446	460	-293	717
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	255	-21	15	-594	6
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	273	-68	-10	-528	93
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-21	-9	45	-51	15
Loans - Prêts	3	55	-20	-15	-102
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	310	234	193	-4	490
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	127	151	157	135	166
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	692	364	366	-464	662
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	18	82	94	171	56
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	12,356	13,360	14,125	14,387	15,259
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	502	506	661	593	782
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	174	185	297	209	357
Net profit - Bénéfice net	174	170	298	208	357
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.62%	6.03%	7.64%	6.09%	8.58%
Return on equity - Rendement de l'avoir	7.23%	7.63%	11.35%	7.86%	13.25%
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.06%	3.78%	4.68%	4.12%	5.13%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.126	1.089	1.079	1.097	1.093
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.446	1.453	1.483	1.485	1.459
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	9.22%	8.12%	5.72%	1.86%	6.06%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	8.44%	8.43%	4.74%	2.45%	4.95%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	31.31%	0.73%	30.68%	-10.23%	31.87%



**Table 14 - Motor vehicles, parts and accessories, and tires**  
**Tableau 14 - Véhicules automobiles, pièces et accessoires et pneus**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	63,978	65,560	71,154	73,534	73,477
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,379	2,649	2,315	2,647	2,573
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	13,911	13,263	14,215	15,494	14,018
Inventories - Stocks	13,821	13,794	15,778	15,800	15,778
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	5,724	6,022	6,426	6,618	6,852
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,727	1,360	1,755	1,234	1,308
Loans - Prêts	383	408	377	397	429
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	21,069	21,431	22,800	23,986	24,637
Other assets - Autres actifs	4,964	6,632	7,489	7,358	7,881
Liabilities - Passifs	44,897	46,005	51,221	52,875	51,880
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	15,002	15,831	17,420	17,077	16,647
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	5,610	5,864	7,354	8,215	8,326
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	4,845	4,696	4,964	5,280	5,103
From others - Auprès d'autres	7,361	7,379	8,613	8,864	8,459
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	2,050	1,805	1,848	1,871	2,252
Bonds and debentures - Obligations	2,310	2,317	2,304	2,258	2,266
Mortgages - Hypothèques	1,075	1,132	1,249	1,270	1,221
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,193	1,236	1,349	1,394	1,206
Other liabilities - Autres passifs	5,449	5,744	6,121	6,646	6,398
Equity - Avoir	19,081	19,555	19,933	20,658	21,597
Share capital - Capital-actions	7,348	7,434	7,972	7,844	8,070
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	680	689	727	730	751
Retained earnings - Bénéfices non répartis	11,053	11,432	11,234	12,085	12,776
Current assets - Actifs à court terme	32,485	31,738	35,488	35,877	34,519
Current liabilities - Passifs à court terme	26,870	28,166	30,999	31,119	30,357
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	35,817	39,748	40,142	49,193	42,170
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	34,742	38,620	39,034	47,959	40,822
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	1,075	1,128	1,108	1,234	1,348
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	35,376	38,905	39,226	47,496	41,091
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	918	951	961	1,059	1,112
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	34,457	37,954	38,265	46,436	39,979
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	441	843	916	1,697	1,078
Other Revenue - Autre revenu	183	134	138	243	184
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	183	134	138	243	184
Other Expenses - Autres dépenses	407	404	413	438	460
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	158	156	149	169	187
Long-term debt - Dette à long terme	250	248	265	269	273
Gains/losses - Gains/pertes	40	-45	-143	-62	75
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	--	-21	10	13	9
Others - Autres	40	-24	-152	-75	67
Profit before Income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	256	527	498	1,441	878
Income tax - Impôt sur le revenu	79	93	125	385	161
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	22	17	40	26	30
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	200	451	413	1,081	747
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	--	2	-2	-
Net profit - Bénéfice net	200	451	415	1,079	747



**Table 14 - Motor vehicles, parts and accessories, and tires**  
**Tableau 14 - Véhicules automobiles, pièces et accessoires et pneus**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,731	1,395	295	1,061	1,946
Net profit - Bénéfice net	200	451	415	1,079	747
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	918	951	961	1,059	1,111
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	25	100	32	31	-58
Working capital - Fonds de roulement	1,452	1,379	-873	-1,691	951
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-848	-1,452	-327	555	-796
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-16	-34	87	28	-11
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-513	271	2,114	1,566	-56
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-377	-102	52	316	-186
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	40	329	1,195	887	111
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-36	-245	-44	47	282
Bonds and debentures - Obligations	49	7	-80	-45	8
Mortgages - Hypothèques	-61	58	66	21	-49
Other - Autres	-168	17	733	278	-405
Equity - Avoir	39	207	192	62	182
Total cash available - Total, encaisse	1,218	1,666	2,409	2,628	1,890
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	513	-63	437	-147	504
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	709	279	-41	354	398
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-165	-367	413	-521	74
Loans - Prêts	-31	25	66	20	32
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	751	1,286	1,602	2,146	1,448
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	196	189	177	208	217
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,460	1,411	2,216	2,208	2,168
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-243	255	192	420	-279
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	38,220	40,311	42,044	43,989	44,949
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	643	1,009	956	1,290	1,281
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	389	568	460	729	938
Net profit - Bénéfice net	389	568	462	727	938
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	6.03%	8.11%	6.77%	8.06%	9.91%
Return on equity - Rendement de l'avoir	8.14%	11.61%	9.23%	14.12%	17.37%
Profit margin - Marge bénéficiaire	1.68%	2.50%	2.27%	2.93%	2.85%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.219	1.186	1.321	1.344	1.279
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.209	1.127	1.145	1.153	1.137
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	3.05%	5.47%	4.30%	4.62%	2.18%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	3.42%	4.59%	4.54%	3.92%	2.27%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-14.74%	56.87%	-5.21%	34.96%	-0.74%

**Table 15 - Other transportation equipment**  
**Tableau 15 - Autre matériel de transport**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	11,614	11,988	12,667	12,993	13,106
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	603	676	1,168	1,228	1,097
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	1,741	1,743	1,855	2,107	2,149
Inventories - Stocks	3,902	3,932	3,905	3,923	3,803
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,214	1,381	1,431	1,403	1,568
Portfolio investments - Placements de portefeuille	79	99	88	99	100
Loans - Prêts	92	112	113	115	119
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	2,873	2,922	2,993	3,016	3,039
Other assets - Autres actifs	1,110	1,123	1,114	1,103	1,231
Liabilities - Passifs	7,667	8,026	8,295	8,578	8,678
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,122	2,394	2,370	2,422	2,231
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	851	901	963	1,016	1,024
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	1,347	1,204	1,157	1,191	1,242
From others - Au près d'autres	659	686	748	764	770
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	171	21	79	75	73
Bonds and debentures - Obligations	797	1,099	1,127	1,148	1,150
Mortgages - Hypothèques	180	186	173	175	174
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	318	319	323	317	327
Other liabilities - Autres passifs	1,222	1,215	1,355	1,470	1,686
Equity - Avoir	3,947	3,962	4,372	4,414	4,429
Share capital - Capital-actions	1,978	1,996	2,295	2,297	2,306
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	196	201	239	257	263
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,773	1,766	1,838	1,860	1,860
Current assets - Actifs à court terme	6,760	6,975	7,541	7,745	7,653
Current liabilities - Passifs à court terme	4,245	4,278	4,338	4,483	4,365
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	3,544	3,967	4,166	4,127	4,176
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	3,475	3,897	4,102	4,050	4,102
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	69	69	64	78	74
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	3,429	3,870	3,984	3,957	4,046
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	95	97	97	93	99
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	3,334	3,774	3,888	3,864	3,948
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	115	96	182	170	130
Other Revenue - Autre revenu	10	14	18	19	20
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	10	14	18	19	20
Other Expenses - Autres dépenses	67	72	75	76	77
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	28	28	28	28	28
Long-term debt - Dette à long terme	39	44	47	48	49
Gains/losses - Gains/pertes	-20	-15	16	17	--
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	--	-2	--	-2	1
Others - Autres	-20	-14	16	19	--
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	38	22	141	129	73
Income tax - Impôt sur le revenu	4	-5	59	17	29
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	--	--	-3	-1	-
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	34	27	79	111	45
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	34	27	79	111	45



**Table 15 - Other transportation equipment**  
**Tableau 15 - Autre matériel de transport**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	52	354	293	86	109
Net profit - Bénéfice net	34	27	79	111	45
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	95	97	97	93	99
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	8	--	2	-8	11
Working capital - Fonds de roulement	-6	247	2	-218	-117
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-79	-17	123	118	74
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	--	--	-9	-8	-2
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	141	125	313	142	79
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	1	-142	-74	34	51
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-1	50	34	52	8
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	51	-150	46	-4	-2
Bonds and debentures - Obligations	88	302	15	22	2
Mortgages - Hypothèques	-2	5	5	2	--
Other - Autres	-3	27	53	16	6
Equity - Avoir	7	33	233	20	14
Total cash available - Total, encaisse	193	479	606	228	188
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	56	207	-33	-13	170
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	69	166	2	-26	165
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-12	20	-22	11	1
Loans - Prêts	--	20	-13	2	4
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	68	154	112	103	105
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	43	46	40	45	43
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	167	406	120	135	318
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	27	73	486	93	-130

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	3,747	3,863	4,112	4,073	4,417
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	119	140	159	146	135
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	37	59	67	88	47
Net profit - Bénéfice net	37	59	67	88	47

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.28%	5.45%	5.31%	6.40%	4.47%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.74%	5.93%	6.17%	7.99%	4.29%
Profit margin - Marge bénéficiaire	3.19%	3.61%	3.86%	3.58%	3.05%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.015	1.034	0.971	0.990	1.001
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.592	1.630	1.738	1.728	1.753

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	4.29%	3.10%	6.44%	-0.95%	8.45%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	2.19%	2.64%	6.18%	-0.67%	9.05%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	177.57%	16.86%	13.57%	-7.93%	-7.75%



**Table 16 - Household appliances and electrical products**  
**Tableau 16 - Appareils ménagers et produits électriques**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	11,512	11,362	11,309	11,670	12,045
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	612	694	496	483	507
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	3,313	3,355	3,280	3,415	3,690
Inventories - Stocks	3,128	2,975	3,062	3,180	3,279
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	792	816	945	950	938
Portfolio investments - Placements de portefeuille	339	324	391	296	251
Loans - Prêts	44	45	45	46	46
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	1,990	1,969	1,954	2,052	2,061
Other assets - Autres actifs	1,294	1,184	1,137	1,249	1,273
Liabilities - Passifs	7,380	7,195	7,149	7,494	7,868
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,693	2,658	2,708	2,745	2,904
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,245	1,236	1,280	1,507	1,526
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	1,042	889	1,019	1,083	1,013
From others - Auprès d'autres	422	345	354	355	384
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	398	380	335	350	414
Bonds and debentures - Obligations	142	142	115	85	85
Mortgages - Hypothèques	144	142	124	128	134
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	48	67	-12	-7	-32
Other liabilities - Autres passifs	1,246	1,336	1,227	1,249	1,440
Equity - Avoir	4,132	4,168	4,160	4,176	4,177
Share capital - Capital-actions	2,004	2,102	2,227	2,243	2,260
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	296	329	240	243	244
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,831	1,737	1,694	1,690	1,673
Current assets - Actifs à court terme	7,368	7,291	7,231	7,413	7,765
Current liabilities - Passifs à court terme	4,986	4,850	4,982	5,143	5,448
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	5,087	5,489	5,174	5,413	5,618
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	5,057	5,446	5,144	5,381	5,589
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	29	42	31	32	29
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	5,067	5,449	5,045	5,310	5,444
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	84	79	86	87	84
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	4,982	5,370	4,959	5,223	5,361
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	20	40	129	103	174
Other Revenue - Autre revenu	29	21	13	20	34
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	29	21	13	20	34
Other Expenses - Autres dépenses	70	69	61	63	65
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	37	41	29	32	33
Long-term debt - Dette à long terme	33	28	32	31	31
Gains/losses - Gains/pertes	-12	-3	-6	1	-7
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-8	-2	2	--	--
Others - Autres	-4	-1	-8	1	-7
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-33	-11	76	62	136
Income tax - Impôt sur le revenu	1	21	31	12	26
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	2	1	4	-1	1
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-31	-31	48	48	112
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	--	--	--	--
Net profit - Bénéfice net	-31	-31	48	48	112

**Table 16 - Household appliances and electrical products**  
**Tableau 16 - Appareils ménagers et produits électriques**

	1993	1994			
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	89	329	119	-195	85
Net profit - Bénéfice net	-31	-31	48	48	112
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	84	79	86	87	84
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-7	--	-20	-13	-19
Working capital - Fonds de roulement	-58	99	119	-228	-221
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	101	175	-96	-89	161
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-1	6	-18	-1	-31
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	232	-130	127	359	59
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	21	-153	56	72	-68
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	28	-9	37	227	19
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	56	-18	-47	28	63
Bonds and debentures - Obligations	-39	-	-	-30	-
Mortgages - Hypothèques	6	-2	3	4	6
Other - Autres	9	-77	4	1	29
Equity - Avoir	151	129	75	57	9
Total cash available - Total, encaisse	321	199	247	165	145
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	66	10	127	-86	-57
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	53	25	59	8	-13
Portfolio investments - Placements de portefeuille	15	-15	69	-95	-44
Loans - Prêts	-2	1	-1	1	--
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	69	46	61	178	86
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	101	59	31	102	47
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	237	115	220	194	76
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	84	84	27	-29	69

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	4,978	5,165	5,423	5,622	5,494
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	13	41	122	116	166
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-46	-27	50	58	96
Net profit - Bénéfice net	-46	-27	50	58	96

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	0.41%	0.82%	5.28%	5.38%	7.62%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-4.46%	-2.60%	4.82%	5.53%	9.22%
Profit margin - Marge bénéficiaire	0.25%	0.78%	2.26%	2.06%	3.03%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.821	0.752	0.775	0.840	0.851
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.478	1.503	1.451	1.441	1.425

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-1.27%	3.76%	4.99%	3.66%	-2.27%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.40%	3.21%	3.43%	3.86%	-3.24%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-86.89%	220.84%	202.36%	-5.42%	43.49%



**Table 17 - Electronic equipment and computer services**  
**Tableau 17 - Matériel électronique et services informatiques**

	1993	1994			
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	28,863	29,154	29,277	28,799	29,125
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	956	988	1,128	1,053	1,324
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	9,086	9,722	9,839	8,731	8,455
Inventories - Stocks	3,841	3,803	4,081	3,964	4,132
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	7,059	6,906	6,509	7,341	7,424
Portfolio investments - Placements de portefeuille	926	1,297	1,350	1,110	1,092
Loans - Prêts	1,233	1,018	685	949	850
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	4,181	4,224	4,234	4,236	4,290
Other assets - Autres actifs	1,580	1,195	1,451	1,416	1,560
Liabilities - Passifs	18,324	18,784	17,945	17,215	17,387
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	7,846	8,338	7,373	7,111	6,816
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,823	1,924	2,030	1,912	2,062
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	1,433	1,400	1,366	1,218	1,312
From others - Auprès d'autres	1,163	1,175	1,161	1,231	1,225
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	326	272	128	117	126
Bonds and debentures - Obligations	3,068	3,016	3,106	2,927	2,883
Mortgages - Hypothèques	128	119	108	105	107
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	423	120	157	138	158
Other liabilities - Autres passifs	2,116	2,419	2,517	2,457	2,697
Equity - Avoir	10,538	10,371	11,331	11,584	11,739
Share capital - Capital-actions	6,161	6,213	6,975	6,771	6,872
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	395	427	425	452	469
Retained earnings - Bénéfices non répartis	3,982	3,731	3,931	4,361	4,398
Current assets - Actifs à court terme	15,418	16,068	16,359	14,853	15,113
Current liabilities - Passifs à court terme	10,642	11,096	10,405	10,139	9,997
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	8,744	10,539	9,978	10,948	10,673
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	8,576	10,365	9,789	10,769	10,463
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	168	174	189	180	211
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	8,720	10,410	9,595	10,493	10,291
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	334	345	331	337	309
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	8,386	10,064	9,264	10,157	9,982
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	24	130	384	455	382
Other Revenue - Autre revenu	75	55	47	51	73
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	75	55	47	51	73
Other Expenses - Autres dépenses	159	165	158	153	135
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	33	34	27	30	33
Long-term debt - Dette à long terme	126	131	131	123	103
Gains/losses - Gains/pertes	-128	-54	253	25	-65
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	1	496	166	-4	1
Others - Autres	-130	-550	87	30	-66
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-188	-33	526	378	255
Income tax - Impôt sur le revenu	-40	-68	212	135	122
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-123	-23	5	-4	-
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-271	12	319	239	132
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-18	6	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	-289	17	319	239	132



**Table 17 - Electronic equipment and computer services**  
**Tableau 17 - Matériel électronique et services informatiques**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	79	522	-781	454	355
Net profit - Bénéfice net	-289	17	319	239	132
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	334	345	331	337	309
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-100	-222	52	-15	5
Working capital - Fonds de roulement	-122	-212	-1,222	-43	-174
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	279	575	-285	-68	70
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-22	19	23	5	12
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	722	33	160	-273	337
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-25	-33	13	-1	94
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	50	103	42	-75	159
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	98	-54	-171	-11	9
Bonds and debentures - Obligations	349	-52	83	-161	-44
Mortgages - Hypothèques	1	-9	2	-3	2
Other - Autres	88	12	-29	48	-5
Equity - Avoir	161	67	220	-70	122
Total cash available - Total, encaisse	802	556	-621	181	692
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	293	-24	-1,105	-82	-34
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	296	-180	-775	-96	84
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-3	371	-1	-249	-19
Loans - Prêts	-	-215	-329	263	-99
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	313	327	248	339	343
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	89	117	92	108	111
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	695	420	-765	364	420
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	107	136	144	-184	272
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	9,219	9,895	10,077	10,990	11,286
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	117	57	334	482	478
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-164	-125	308	275	244
Net profit - Bénéfice net	-182	-120	308	275	244
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	-2.19%	2.17%	8.34%	7.27%	6.06%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-6.22%	-4.83%	10.89%	9.48%	8.31%
Profit margin - Marge bénéficiaire	1.27%	0.58%	3.31%	4.39%	4.24%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.753	0.762	0.697	0.648	0.657
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.449	1.448	1.572	1.465	1.512
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.96%	7.34%	1.83%	9.07%	2.69%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	1.00%	8.09%	-0.97%	7.85%	2.86%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-60.52%	-51.37%	484.44%	44.61%	-0.85%

**Table 18 - Real estate developers, builders and operators**  
**Tableau 18 - Promotion, construction et exploitation immobilières**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
millions of dollars-millions de dollars					
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	162,474	157,029	163,262	159,169	160,461
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	5,564	5,448	6,353	6,177	6,110
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	7,558	7,719	7,907	8,747	8,556
Inventories - Stocks	18,226	17,653	18,224	17,481	17,890
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	28,843	27,832	28,797	28,607	28,827
Portfolio investments - Placements de portefeuille	6,684	5,696	5,745	5,756	5,777
Loans - Prêts	7,189	6,994	7,232	7,012	7,070
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	82,797	80,681	83,114	80,574	80,637
Other assets - Autres actifs	5,613	5,006	5,889	4,815	5,593
Liabilities - Passifs	140,221	136,075	141,518	140,051	142,242
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	13,765	13,650	14,305	14,332	14,515
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	30,047	28,285	29,752	30,327	30,644
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	16,610	15,957	16,244	15,491	15,482
From others - Auprès d'autres	10,949	10,583	11,043	10,901	11,036
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,549	1,421	1,556	1,471	1,498
Bonds and debentures - Obligations	18,865	18,426	19,443	18,974	18,961
Mortgages - Hypothèques	35,602	34,678	35,049	34,035	34,056
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	3,177	3,185	3,221	3,259	3,294
Other liabilities - Autres passifs	9,655	9,891	10,905	11,261	12,755
Equity - Avoir	22,253	20,954	21,744	19,118	18,219
Share capital - Capital-actions	17,702	18,164	19,234	19,493	19,521
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	6,203	5,057	4,826	4,785	4,818
Retained earnings - Bénéfices non répartis	-1,652	-2,267	-2,315	-5,159	-6,120
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	13,887	14,055	13,804	15,563	15,187
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	9,917	10,054	9,581	11,213	10,974
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	3,968	4,000	4,222	4,350	4,211
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	12,967	13,284	12,866	14,498	14,027
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	609	602	611	597	599
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	12,358	12,682	12,254	13,900	13,428
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	920	772	938	1,066	1,160
Other Revenue - Autre revenu	481	506	490	527	520
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	481	506	490	527	520
Other Expenses - Autres dépenses	2,037	1,990	2,041	2,020	2,029
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	266	261	273	269	277
Long-term debt - Dette à long terme	1,771	1,729	1,769	1,752	1,753
Gains/losses - Gains/pertes	-8	-272	-11	-42	-25
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-5	-104	9	1	-1
Others - Autres	-2	-168	-20	-42	-24
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-644	-985	-624	-470	-375
Income tax - Impôt sur le revenu	-27	-139	-69	-24	-17
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	2	-112	13	5	9
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-615	-958	-542	-441	-348
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	-	-	--	-8
Net profit - Bénéfice net	-615	-958	-542	-441	-356



**Table 18 - Real estate developers, builders and operators**  
**Tableau 18 - Promotion, construction et exploitation immobilières**

	1993	1994			
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	948	1,111	948	1,406	973
Net profit - Bénéfice net	-615	-958	-542	-441	-356
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	607	600	610	596	597
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	120	38	83	64	46
Working capital - Fonds de roulement	-133	274	447	-258	-15
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	957	1,147	444	1,471	701
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	10	8	-95	-28	--
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	1,930	-4,026	-630	-1,117	617
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	344	-692	-101	-729	22
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	1,191	-1,737	-71	675	344
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-91	-137	38	-85	27
Bonds and debentures - Obligations	-67	-432	485	-411	-13
Mortgages - Hypothèques	118	-948	-873	-698	21
Other - Autres	72	-366	122	-129	137
Equity - Avoir	363	285	-230	260	80
Total cash available - Total, encaisse	2,878	-2,915	318	289	1,591
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	885	-2,032	-4	-390	363
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	213	-860	113	-192	246
Portfolio investments - Placements de portefeuille	555	-976	-117	12	59
Loans - Prêts	117	-195	--	-209	59
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	1,264	-1,384	-328	-1,522	677
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	613	604	620	579	617
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	2,761	-2,813	287	-1,332	1,658
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	117	-102	31	1,622	-67
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	13,531	13,728	14,494	15,608	14,771
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	791	780	1,056	1,071	1,029
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-833	-908	-390	-414	-574
Net profit - Bénéfice net	-833	-908	-390	-413	-582
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	2.00%	2.40%	3.25%	2.93%	2.82%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-14.97%	-17.34%	-7.18%	-8.65%	-12.60%
Profit margin - Marge bénéficiaire	5.84%	5.68%	7.29%	6.86%	6.96%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	5.106	5.219	5.201	5.816	6.130
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	0.44%	1.45%	5.58%	7.69%	-5.36%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	1.39%	1.62%	3.78%	8.19%	-5.47%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-12.75%	-1.29%	35.37%	1.34%	-3.91%



**Table 19 - Building materials and construction**  
**Tableau 19 - Matériaux de construction et construction**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
	Balance Sheet - Bilan				
<b>Assets - Actifs</b>					
	31,980	30,527	31,524	33,144	33,725
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,074	2,067	2,127	2,051	2,135
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	8,586	6,840	5,640	6,400	6,975
Inventories - Stocks	4,044	3,854	4,131	4,331	4,243
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	3,847	3,778	4,055	4,246	4,244
Portfolio investments - Placements de portefeuille	713	680	604	628	664
Loans - Prêts	363	340	342	362	361
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	9,689	9,436	9,651	10,002	10,110
Other assets - Autres actifs	2,665	3,532	4,974	5,124	4,993
<b>Liabilities - Passifs</b>					
	20,289	19,125	19,609	21,306	22,036
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	6,559	6,079	6,030	6,466	6,642
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,394	3,228	3,263	3,379	3,455
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,496	3,291	3,247	3,500	3,570
From others - Auprès d'autres	1,626	1,608	1,598	1,700	1,695
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	170	145	248	350	285
Bonds and debentures - Obligations	912	861	881	903	899
Mortgages - Hypothèques	595	576	750	765	764
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,076	1,097	1,229	1,230	1,269
Other liabilities - Autres passifs	2,462	2,241	2,362	3,013	3,457
<b>Equity - Avoir</b>					
	11,691	11,402	11,915	11,838	11,689
Share capital - Capital-actions	2,917	2,823	3,206	3,407	3,420
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	292	321	318	329	304
Retained earnings - Bénéfices non répartis	8,482	8,258	8,392	8,102	7,965
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>14,104</b>	<b>13,226</b>	<b>13,233</b>	<b>13,930</b>	<b>14,098</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>10,128</b>	<b>9,504</b>	<b>9,371</b>	<b>9,902</b>	<b>10,103</b>
<b>Income Statement - État des résultats</b>					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>					
	13,138	10,726	8,085	9,476	10,396
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	12,806	10,448	7,861	9,236	10,134
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	332	278	223	240	262
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>					
	12,801	10,590	8,195	9,420	10,093
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	375	368	347	373	378
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	12,426	10,222	7,848	9,047	9,715
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>338</b>	<b>136</b>	<b>-111</b>	<b>57</b>	<b>303</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>					
	56	50	43	43	41
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	56	50	43	43	41
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>					
	202	198	195	208	211
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	75	76	71	76	79
Long-term debt - Dette à long terme	127	122	123	132	132
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>					
	-28	-21	17	24	-4
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	3	-13	5	23	4
Others - Autres	-31	-8	12	1	-8
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>					
	163	-32	-245	-84	130
Income tax - Impôt sur le revenu	81	20	-63	-2	77
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	3	1	-2	1	4
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>					
	85	-52	-184	-81	57
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	1	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>					
	85	-52	-184	-81	57

**Table 19 - Building materials and construction**  
**Tableau 19 - Matériaux de construction et construction**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	749	719	57	199	694
Net profit - Bénéfice net	85	-52	-184	-81	57
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	375	368	347	373	378
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	4	15	10	26	48
Working capital - Fonds de roulement	-1,156	1,518	1,184	-571	-339
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	1,401	-1,129	-1,331	486	576
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	39	--	31	-33	-27
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	347	-563	-139	821	72
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	46	-205	-192	253	71
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	85	-169	-68	116	76
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	6	-25	66	102	-66
Bonds and debentures - Obligations	39	-51	4	22	-4
Mortgages - Hypothèques	20	-32	106	14	--
Other - Autres	57	-18	-41	102	-5
Equity - Avoir	94	-63	-14	211	-1
Total cash available - Total, encaisse	1,096	156	-82	1,021	766
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	64	-124	-300	234	32
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	29	-70	-213	190	-3
Portfolio investments - Placements de portefeuille	23	-31	-78	24	36
Loans - Prêts	12	-23	-9	20	-1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	683	116	81	688	485
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	186	166	152	165	172
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	932	158	-67	1,087	689
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	163	-2	-15	-66	76
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	12,025	10,814	9,230	9,382	9,381
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	70	37	232	81	36
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-117	-80	75	-110	-144
Net profit - Bénéfice net	-117	-80	75	-109	-144
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	0.57%	1.05%	3.82%	0.72%	0.15%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-4.00%	-2.82%	2.51%	-3.70%	-4.94%
Profit margin - Marge bénéficiaire	0.58%	0.34%	2.52%	0.86%	0.38%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.872	0.851	0.838	0.895	0.913
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.393	1.392	1.412	1.407	1.395
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	13.89%	-10.07%	-14.64%	1.65%	-0.01%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	14.47%	-9.86%	-16.51%	3.38%	0.47%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-38.94%	-46.53%	524.37%	-65.34%	-55.90%



**Table 20 - Transportation services**  
**Tableau 20 - Services de transport**

	1993		1994				
			III	IV	I	II	III
			millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	41,445	41,275	44,342	45,576	44,987		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	3,380	2,374	3,569	3,409	3,079		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	4,829	4,615	5,072	5,608	5,632		
Inventories - Stocks	911	913	942	1,007	976		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	9,361	9,819	10,135	10,281	10,323		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	409	419	372	454	635		
Loans - Prêts	379	329	479	440	452		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	18,859	19,475	20,062	20,561	20,267		
Other assets - Autres actifs	3,316	3,330	3,712	3,818	3,623		
Liabilities - Passifs	32,500	32,180	33,910	34,369	33,238		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	5,885	6,027	6,322	6,278	6,215		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,496	2,979	4,647	4,880	4,132		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	3,467	3,581	3,904	4,112	3,971		
From others - Auprès d'autres	3,232	3,222	3,258	3,201	3,173		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,110	362	312	316	295		
Bonds and debentures - Obligations	9,048	9,159	8,471	8,083	7,954		
Mortgages - Hypothèques	828	863	872	897	875		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,169	1,231	1,333	1,388	1,447		
Other liabilities - Autres passifs	4,265	4,756	4,791	5,214	5,176		
Equity - Avoir	8,945	9,095	10,433	11,207	11,749		
Share capital - Capital-actions	5,461	5,837	6,264	6,451	6,671		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,898	1,903	2,274	2,573	2,321		
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,586	1,355	1,894	2,183	2,757		
Current assets - Actifs à court terme	10,997	10,507	11,794	12,351	11,959		
Current liabilities - Passifs à court terme	11,517	10,657	12,786	13,160	11,907		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	9,837	9,477	9,857	10,544	10,982		
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	9,228	8,952	9,353	9,925	10,425		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	609	525	504	619	557		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	9,355	9,266	9,705	9,879	10,035		
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	526	546	568	593	570		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	8,829	8,720	9,137	9,286	9,464		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	482	212	153	665	948		
Other Revenue - Autre revenu	71	64	148	159	170		
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	71	64	148	159	170		
Other Expenses - Autres dépenses	405	405	420	424	420		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts							
Short-term debt - Dette à court terme	60	63	67	82	86		
Long-term debt - Dette à long terme	345	342	353	342	333		
Gains/losses - Gains/pertes	-64	28	31	3	-107		
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-47	40	30	35	-98		
Others - Autres	-17	-12	2	-32	-9		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	83	-102	-89	402	591		
Income tax - Impôt sur le revenu	24	61	49	113	153		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	5	19	21	12	-1		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	64	-144	-117	301	437		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-2	-		
Net profit - Bénéfice net	64	-144	-117	299	437		



**Table 20 - Transportation services**  
**Tableau 20 - Services de transport**

	1993	1994			
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	352	1,251	250	493	1,481
Net profit - Bénéfice net	64	-144	-117	299	437
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépreciation, épuisement et amortissement	526	546	568	593	570
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-1	38	45	71	39
Working capital - Fonds de roulement	-23	366	-100	-696	-36
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-180	406	-139	234	227
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-33	39	-6	-8	244
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	1,089	-636	1,464	676	-1,125
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-77	114	18	241	-142
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	55	-517	1,209	298	-748
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	676	-748	-119	4	-21
Bonds and debentures - Obligations	251	111	-467	-370	-129
Mortgages - Hypothèques	-3	-34	-14	24	-23
Other - Autres	99	-10	-63	-39	-28
Equity - Avoir	89	380	900	519	-35
Total cash available - Total, encaisse	1,441	615	1,714	1,169	356
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	358	398	239	220	237
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	376	438	137	181	44
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-35	10	-50	78	181
Loans - Prêts	17	-51	153	-39	12
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	742	1,107	290	1,056	345
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	200	129	122	125	123
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,300	1,633	651	1,402	704
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	141	-1,018	1,063	-233	-348
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	9,298	9,392	10,629	10,496	10,399
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	281	293	374	560	750
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-67	-64	30	205	305
Net profit - Bénéfice net	-67	-64	30	203	305
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	2.81%	4.28%	3.65%	5.48%	7.15%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-3.00%	-2.80%	1.14%	7.33%	10.40%
Profit margin - Marge bénéficiaire	3.02%	3.12%	3.52%	5.34%	7.21%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	2.368	2.217	2.057	1.917	1.736
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.955	0.986	0.922	0.939	1.004
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.78%	1.01%	13.17%	-1.25%	-0.92%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.46%	0.91%	12.71%	-3.11%	-2.89%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	75.66%	4.35%	27.44%	49.87%	33.93%

**Table 21 - Printing, publishing and broadcasting**  
**Tableau 21 - Impression, édition et télédiffusion**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	36,528	38,172	40,837	41,247	41,016
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	873	1,073	1,445	859	835
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	4,183	4,603	4,721	4,892	4,756
Inventories - Stocks	1,217	1,222	1,454	1,429	1,451
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	15,629	16,580	16,136	17,220	16,923
Portfolio Investments - Placements de portefeuille	579	502	808	511	508
Loans - Prêts	213	215	234	240	233
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	8,374	8,562	9,514	9,394	9,434
Other assets - Autres actifs	5,460	5,413	6,524	6,703	6,876
Liabilities - Passifs	18,427	18,887	20,897	21,482	21,081
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	4,038	4,121	4,448	4,395	4,368
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,842	3,878	4,083	4,071	4,118
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	2,529	2,579	3,111	3,530	3,122
From others - Auprès d'autres	826	797	857	861	849
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,183	1,227	1,648	1,632	1,643
Bonds and debentures - Obligations	4,222	4,335	4,674	4,846	4,794
Mortgages - Hypothèques	255	261	260	280	274
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	730	770	877	819	840
Other liabilities - Autres passifs	802	918	938	1,049	1,073
Equity - Avoir	18,101	19,284	19,940	19,765	19,935
Share capital - Capital-actions	13,059	14,308	14,252	13,668	13,715
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,009	965	1,057	1,445	1,561
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,032	4,011	4,632	4,651	4,660
Current assets - Actifs à court terme	7,731	7,952	9,103	10,916	10,736
Current liabilities - Passifs à court terme	7,305	7,565	8,214	8,333	8,357
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	6,146	6,842	6,927	7,265	7,155
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	6,061	6,746	6,839	7,171	7,060
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	84	96	87	94	95
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	5,659	6,122	6,418	6,537	6,520
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	313	331	371	365	378
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	5,346	5,790	6,048	6,172	6,142
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	487	720	508	728	634
Other Revenue - Autre revenu	128	165	176	190	191
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	128	165	176	190	191
Other Expenses - Autres dépenses	278	278	293	316	298
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	53	52	46	53	53
Long-term debt - Dette à long terme	225	226	247	263	245
Gains/losses - Gains/pertes	-100	15	-16	-10	5
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	14	54	-9	2	--
Others - Autres	-114	-38	-7	-12	6
Profit before Income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	237	622	375	593	533
Income tax - Impôt sur le revenu	119	219	130	207	193
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	7	-84	2	26	20
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	125	320	247	412	360
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	-2	-	--	--
Net profit - Bénéfice net	125	318	247	412	360



**Table 21 - Printing, publishing and broadcasting**  
**Tableau 21 - Impression, édition et télédiffusion**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	437	617	474	534	632
Net profit - Bénéfice net	125	318	247	412	360
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépreciation, épuisement et amortissement	313	331	371	365	378
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2	38	9	24	24
Working capital - Fonds de roulement	55	-354	376	-284	92
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-74	296	-534	21	-207
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	16	-13	6	-4	-15
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	934	1,400	1,176	2,324	80
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-216	41	109	2,034	-68
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	33	36	58	68	47
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	138	37	194	99	10
Bonds and debentures - Obligations	-302	113	330	172	-51
Mortgages - Hypothèques	-12	6	-5	20	-5
Other - Autres	-22	-28	53	4	-12
Equity - Avoir	1,315	1,195	437	-73	159
Total cash available - Total, encaisse	1,371	2,017	1,649	2,858	711
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	1,091	1,117	580	2,673	21
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	1,053	1,163	305	2,728	30
Portfolio investments - Placements de portefeuille	53	-47	256	-60	-3
Loans - Prêts	-16	2	19	6	-6
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	264	407	341	420	380
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	264	333	374	312	330
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,619	1,857	1,295	3,405	731
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-249	159	354	-547	-20
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	6,340	6,477	7,304	7,076	7,392
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	559	658	618	608	707
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	237	266	272	330	471
Net profit - Bénéfice net	236	264	272	330	471
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.35%	6.23%	5.54%	5.97%	7.24%
Return on equity - Rendement de l'avoir	5.23%	5.52%	5.46%	6.67%	9.45%
Profit margin - Marge bénéficiaire	8.82%	10.17%	8.46%	8.60%	9.57%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.710	0.678	0.734	0.770	0.742
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.058	1.051	1.108	1.310	1.285
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	0.92%	2.16%	12.78%	-3.13%	4.46%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.36%	0.65%	14.92%	-3.27%	3.35%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	7.05%	17.78%	-6.15%	-1.55%	16.27%



Table 22 - Telecommunication carriers and postal and courier services

Tableau 22 - Transmission des télécommunications, services postaux et messageries

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	37,586	38,629	40,326	41,210	41,406
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	96	102	150	126	135
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,612	2,690	2,754	2,864	2,953
Inventories - Stocks	300	426	333	357	350
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	2,571	3,506	4,753	4,930	4,955
Portfolio investments - Placements de portefeuille	228	197	181	197	193
Loans - Prêts	19	19	19	21	21
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	30,177	30,337	30,419	30,960	31,059
Other assets - Autres actifs	1,583	1,351	1,717	1,756	1,739
Liabilities - Passifs	21,152	22,458	22,962	23,679	23,706
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,835	3,178	2,924	2,947	2,989
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,846	2,768	2,853	3,163	3,162
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	325	334	322	270	251
From others - Auprès d'autres	506	473	585	667	710
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,188	1,081	1,459	1,586	1,701
Bonds and debentures - Obligations	10,655	10,711	10,702	10,551	10,440
Mortgages - Hypothèques	33	32	33	32	33
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2,729	2,815	2,843	2,852	2,861
Other liabilities - Autres passifs	1,035	1,066	1,240	1,611	1,560
Equity - Avoir	16,434	16,171	17,364	17,532	17,700
Share capital - Capital-actions	11,146	11,203	12,384	12,610	12,714
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,337	1,335	1,356	1,336	1,339
Retained earnings - Bénéfices non répartis	3,951	3,632	3,624	3,585	3,647
Current assets - Actifs à court terme	3,340	3,369	3,425	3,580	3,638
Current liabilities - Passifs à court terme	6,477	7,735	7,962	8,427	8,597
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	4,247	4,367	4,319	4,516	4,627
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	4,203	4,323	4,271	4,473	4,585
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	44	43	48	43	42
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	3,312	3,539	3,529	3,625	3,611
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	781	795	876	891	898
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	2,531	2,743	2,653	2,734	2,712
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	935	828	790	891	1,016
Other Revenue - Autre revenu	43	50	48	45	47
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	43	50	48	45	47
Other Expenses - Autres dépenses	332	351	341	335	344
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	48	54	53	55	64
Long-term debt - Dette à long terme	284	297	288	280	280
Gains/losses - Gains/pertes	-13	-216	-15	6	-4
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	5	2	-1	8	--
Others - Autres	-19	-218	-14	-2	-4
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	633	311	482	607	716
Income tax - Impôt sur le revenu	297	268	214	259	294
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-1	--	--	--	--
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	335	43	268	348	422
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-1	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	335	42	268	348	422

**Table 22 - Telecommunication carriers and postal and courier services**  
**Tableau 22 - Transmission des télécommunications, services postaux et messageries**

	1993	1994				
	III	IV	I	II	III	
	millions of dollars-millions de dollars					
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière						
Sources - Provenance						
Cash from operating activities - Encasle générée par l'exploitation	1,411	1,519	1,027	1,497	1,246	
Net profit - Bénéfice net	335	42	268	348	422	
Non-cash items - Éléments non monétaires						
Depreciation, depletion and amortization - Dépreciation, épuisement et amortissement	781	795	876	891	898	
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	70	90	14	15	26	
Working capital - Fonds de roulement	278	138	69	-75	-57	
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-60	457	-202	319	-38	
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	7	-3	2	-2	-5	
Cash from financing activities - Encasle générée par le financement	80	903	1,928	521	134	
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-80	9	-29	29	-19	
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	43	923	4	229	-1	
Other borrowings - Autres emprunts						
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-360	-106	822	127	115	
Bonds and debentures - Obligations	172	56	-20	-151	-111	
Mortgages - Hypothèques	--	-1	-2	-1	--	
Other - Autres	13	-33	103	82	43	
Equity - Avoir	292	55	1,050	206	106	
Total cash available - Total, encasle	1,491	2,422	2,956	2,018	1,380	
Applications - Utilisations						
Cash applied to investment activities - Encasle utilisée pour des placements	303	904	16	228	22	
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	241	934	40	211	25	
Portfolio investments - Placements de portefeuille	62	-31	-24	16	-4	
Loans - Prêts	--	--	--	1	--	
Cash applied to fixed assets - Encasle utilisée pour immobilisations	905	1,155	1,861	1,418	994	
Cash applied to dividends - Encasle utilisée pour dividendes	350	358	355	355	355	
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encasle	1,558	2,416	2,233	2,000	1,371	
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encasle	-67	6	723	18	9	
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)						
Operating revenue - Revenu d'exploitation	4,279	4,322	4,345	4,504	4,660	
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	888	830	830	896	969	
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	323	26	302	342	410	
Net profit - Bénéfice net	323	25	302	342	410	
Selected ratios - Ratios sélectionnés						
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	6.36%	2.94%	5.69%	6.15%	7.02%	
Return on equity - Rendement de l'avoir	7.87%	0.64%	6.96%	7.81%	9.27%	
Profit margin - Marge bénéficiaire	20.75%	19.21%	19.10%	19.89%	20.79%	
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.885	0.952	0.919	0.928	0.921	
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.516	0.436	0.430	0.425	0.423	
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes						
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.45%	0.98%	0.55%	3.66%	3.46%	
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.31%	2.95%	0.69%	2.64%	2.30%	
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	6.08%	-6.54%	-0.01%	7.97%	8.13%	



**Table 23 - General services to business**  
**Tableau 23 - Services généraux aux entreprises**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>28,409</b>	<b>29,460</b>	<b>32,071</b>	<b>32,648</b>	<b>33,134</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,618	2,601	3,092	3,074	3,092
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	5,017	5,207	5,449	5,490	5,561
Inventories - Stocks	838	832	918	944	964
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	6,186	7,150	7,448	7,638	7,730
Portfolio investments - Placements de portefeuille	2,707	2,662	3,014	2,955	3,021
Loans - Prêts	1,251	1,241	1,249	1,282	1,300
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	6,603	6,569	7,173	7,374	7,417
Other assets - Autres actifs	3,189	3,197	3,728	3,890	4,049
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>18,999</b>	<b>19,476</b>	<b>20,860</b>	<b>21,440</b>	<b>22,073</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	4,883	4,940	5,266	5,439	5,570
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	5,343	5,251	5,688	5,720	5,782
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	1,488	1,601	1,656	1,644	1,661
From others - Au près d'autres	2,056	2,034	2,323	2,447	2,490
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	105	103	138	165	166
Bonds and debentures - Obligations	831	1,210	1,233	1,238	1,238
Mortgages - Hypothèques	1,021	985	1,037	1,051	1,080
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	237	226	306	293	290
Other liabilities - Autres passifs	3,035	3,125	3,212	3,443	3,795
<b>Equity - Avoir</b>	<b>9,411</b>	<b>9,984</b>	<b>11,211</b>	<b>11,209</b>	<b>11,061</b>
Share capital - Capital-actions	7,370	8,210	9,340	9,633	9,563
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,265	1,194	1,288	1,328	1,340
Retained earnings - Bénéfices non répartis	775	580	583	248	158
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>12,394</b>	<b>12,550</b>	<b>13,853</b>	<b>13,856</b>	<b>14,073</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>9,655</b>	<b>9,819</b>	<b>10,518</b>	<b>10,877</b>	<b>10,963</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>5,989</b>	<b>6,110</b>	<b>6,074</b>	<b>6,293</b>	<b>6,315</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	5,588	5,699	5,642	5,858	5,865
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	401	411	431	435	450
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>5,897</b>	<b>6,009</b>	<b>5,887</b>	<b>6,127</b>	<b>6,030</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	214	216	248	254	260
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	5,682	5,793	5,639	5,872	5,770
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>92</b>	<b>101</b>	<b>187</b>	<b>167</b>	<b>285</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>150</b>	<b>151</b>	<b>159</b>	<b>163</b>	<b>166</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	150	151	159	163	166
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>163</b>	<b>173</b>	<b>179</b>	<b>185</b>	<b>188</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	61	62	64	68	70
Long-term debt - Dette à long terme	102	111	115	117	118
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>-3</b>	<b>-9</b>	<b>32</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	--	3	27	2	1
Others - Autres	-3	-12	4	--	-1
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>75</b>	<b>69</b>	<b>199</b>	<b>147</b>	<b>263</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	54	38	83	75	105
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	8	11	5	15	2
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>30</b>	<b>43</b>	<b>121</b>	<b>86</b>	<b>160</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	--	--	5	--
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>30</b>	<b>43</b>	<b>121</b>	<b>90</b>	<b>160</b>



**Table 23 - General services to business**  
**Tableau 23 - Services généraux aux entreprises**

	1993	1994			
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	531	385	253	472	614
Net profit - Bénéfice net	30	43	121	90	160
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	214	216	248	254	260
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-11	-5	29	5	9
Working capital - Fonds de roulement	39	-133	292	97	32
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	261	267	-424	27	155
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-2	-3	-12	-2	-2
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	570	1,288	638	641	93
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	37	115	-9	-10	17
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	203	2	137	92	63
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-2	--	34	27	1
Bonds and debentures - Obligations	6	379	-	5	-
Mortgages - Hypothèques	39	-31	7	22	29
Other - Autres	71	-21	-20	123	44
Equity - Avoir	217	844	487	382	-60
Total cash available - Total, encaisse	1,100	1,672	891	1,113	707
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	379	1,115	83	373	175
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	162	1,169	64	240	90
Portfolio investments - Placements de portefeuille	153	-45	12	100	66
Loans - Prêts	63	-10	7	33	18
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	369	263	324	443	268
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	213	251	244	253	246
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	961	1,628	651	1,069	689
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	140	44	240	44	18
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	5,983	5,957	6,184	6,347	6,309
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	79	153	180	136	271
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	23	85	111	63	152
Net profit - Bénéfice net	23	85	111	67	152
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	2.70%	3.95%	4.13%	3.32%	4.83%
Return on equity - Rendement de l'avoir	0.98%	3.42%	3.96%	2.23%	5.51%
Profit margin - Marge bénéficiaire	1.32%	2.57%	2.91%	2.15%	4.29%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.152	1.120	1.077	1.094	1.123
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.284	1.278	1.317	1.274	1.284
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	3.59%	-0.44%	3.81%	2.64%	-0.60%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	2.62%	-1.71%	3.44%	3.45%	-2.78%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	258.26%	94.67%	17.59%	-24.24%	98.33%

**Table 24 - Accommodation, food and beverage, educational, health and recreational services**  
**Tableau 24 - Services d'hébergement, de restauration, d'enseignement, de santé et récréatif**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	36,734	36,767	38,873	38,936	39,473
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,780	2,857	2,916	3,029	3,072
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,302	2,314	2,460	2,497	2,485
Inventories - Stocks	1,067	1,056	1,135	1,153	1,156
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	5,353	5,350	5,631	5,500	5,606
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,335	1,411	1,433	1,481	1,506
Loans - Prêts	884	892	912	899	908
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	19,431	19,191	20,017	19,972	20,078
Other assets - Autres actifs	3,582	3,698	4,369	4,406	4,661
Liabilities - Passifs	27,969	28,135	29,997	29,887	30,272
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	4,743	4,844	5,075	5,065	5,123
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	7,285	7,145	7,381	7,415	7,445
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,419	3,344	3,586	3,470	3,435
From others - Auprès d'autres	2,680	2,718	2,802	2,425	2,439
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	701	734	786	769	771
Bonds and debentures - Obligations	2,448	2,467	2,497	2,393	2,397
Mortgages - Hypothèques	4,221	4,126	4,654	4,839	4,888
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	241	218	268	271	306
Other liabilities - Autres passifs	2,232	2,539	2,948	3,240	3,469
Equity - Avoir	8,765	8,632	8,876	9,048	9,201
Share capital - Capital-actions	5,143	5,030	5,301	5,303	5,363
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	813	963	1,030	1,027	1,028
Retained earnings - Bénéfices non répartis	2,809	2,638	2,544	2,718	2,810
Current assets - Actifs à court terme	8,679	8,803	9,316	9,586	9,684
Current liabilities - Passifs à court terme	9,352	9,468	9,809	9,933	9,887
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	9,660	9,745	9,614	9,947	10,181
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	8,945	9,020	8,929	9,206	9,415
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	714	725	684	741	766
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	9,165	9,463	9,246	9,352	9,403
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	407	403	424	420	418
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	8,758	9,060	8,822	8,932	8,985
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	495	282	368	595	778
Other Revenue - Autre revenu	68	74	66	71	73
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	68	74	66	71	73
Other Expenses - Autres dépenses	408	413	419	419	416
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	98	96	98	99	99
Long-term debt - Dette à long terme	310	317	321	319	316
Gains/losses - Gains/pertes	3	-39	18	262	4
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	5	-2	17	266	3
Others - Autres	-2	-37	2	-4	--
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	157	-96	34	509	439
Income tax - Impôt sur le revenu	62	-30	14	90	124
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	6	1	6	13	12
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	101	-65	26	432	327
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	--	4	--	-
Net profit - Bénéfice net	101	-65	30	432	327



**Table 24 - Accommodation, food and beverage, educational, health and recreational services**  
**Tableau 24 - Services d'hébergement, de restauration, d'enseignement, de santé et récréatif**

	1993	1994			
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	768	649	489	516	773
Net profit - Bénéfice net	101	-65	30	432	327
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	407	403	424	420	418
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2	--	-10	14	32
Working capital - Fonds de roulement	127	82	149	-87	69
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	134	229	-116	-37	-72
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-4	-1	12	-227	--
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-17	-126	-7	65	125
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	31	-75	-82	-10	-35
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	45	-96	3	84	30
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-133	31	43	-17	2
Bonds and debentures - Obligations	-1	19	3	-104	4
Mortgages - Hypothèques	16	-41	-50	182	48
Other - Autres	-1	38	1	-257	14
Equity - Avoir	26	-2	75	187	62
Total cash available - Total, encaisse	751	523	482	581	898
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	7	79	389	-144	129
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	20	-4	374	-178	94
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-13	76	5	48	26
Loans - Prêts	--	8	10	-14	9
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	511	181	-141	545	491
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	209	186	224	203	210
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	727	446	472	604	830
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	24	77	10	-23	68
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	9,532	9,932	9,708	9,863	10,015
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	395	358	415	574	676
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	14	-9	82	410	238
Net profit - Bénéfice net	14	-10	86	410	238
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.46%	4.38%	5.21%	9.71%	7.26%
Return on equity - Rendement de l'avoir	0.63%	-0.43%	3.68%	18.14%	10.33%
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.14%	3.61%	4.27%	5.82%	6.75%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	2.368	2.379	2.446	2.355	2.323
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.928	0.930	0.950	0.965	0.979
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-1.29%	4.20%	-2.26%	1.60%	1.54%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-1.52%	4.77%	-2.93%	-0.04%	0.54%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	4.36%	-9.21%	15.83%	38.31%	17.81%



**Table 25 - Consumer goods and services**  
**Tableau 25 - Biens et services de consommation**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	64,062	65,358	66,708	67,424	68,642
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	3,842	3,750	3,716	3,729	3,766
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	9,267	9,728	9,117	9,758	10,219
Inventories - Stocks	20,682	21,256	20,808	21,617	21,685
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	7,900	8,244	9,086	8,458	8,542
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,636	1,684	1,835	1,904	1,924
Loans - Prêts	748	745	734	757	763
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	14,775	14,991	15,233	15,233	15,410
Other assets - Autres actifs	5,211	4,959	6,179	5,969	6,333
Liabilities - Passifs	46,446	47,786	48,224	49,231	50,717
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	14,958	15,752	15,279	15,552	15,738
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	10,343	10,341	10,540	10,253	10,499
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	7,202	7,138	7,051	7,122	7,418
From others - Auprès d'autres	3,022	2,983	2,962	2,874	2,912
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	952	1,062	772	1,040	983
Bonds and debentures - Obligations	3,532	3,766	4,361	4,414	4,385
Mortgages - Hypothèques	1,525	1,504	1,510	1,506	1,508
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	430	445	459	351	245
Other liabilities - Autres passifs	4,481	4,794	5,289	6,119	7,027
Equity - Avoir	17,616	17,572	18,484	18,193	17,926
Share capital - Capital-actions	7,214	7,189	7,475	7,420	7,416
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	802	791	976	896	902
Retained earnings - Bénéfices non répartis	9,600	9,592	10,032	9,878	9,607
Current assets - Actifs à court terme	37,398	38,058	38,001	39,190	39,676
Current liabilities - Passifs à court terme	27,162	27,995	27,014	27,683	28,275
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	29,890	32,211	30,466	29,809	31,034
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	29,152	31,411	29,719	29,081	30,272
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	739	801	747	727	762
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	29,253	31,281	29,714	29,640	30,510
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	576	574	588	591	593
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	28,676	30,708	29,126	29,049	29,917
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	638	930	752	169	523
Other Revenue - Autre revenu	130	127	141	110	118
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	130	127	141	110	118
Other Expenses - Autres dépenses	527	527	541	541	555
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	216	219	214	211	217
Long-term debt - Dette à long terme	311	308	327	330	338
Gains/losses - Gains/pertes	35	-18	-50	-7	-6
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	39	-1	20	4	1
Others - Autres	-4	-17	-70	-11	-7
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	275	512	302	-269	81
Income tax - Impôt sur le revenu	156	233	107	-22	43
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	20	20	28	24	21
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	140	300	223	-223	59
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	-6	--	8	--
Net profit - Bénéfice net	140	294	223	-214	59

**Table 25 - Consumer goods and services**  
**Tableau 25 - Biens et services de consommation**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	810	1,038	1,539	45	723
Net profit - Bénéfice net	140	294	223	-214	59
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépreciation, épuisement et amortissement	576	574	588	591	593
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1	-7	2	-85	-102
Working capital - Fonds de roulement	-533	-239	1,368	-1,328	-342
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	670	432	-644	1,100	520
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-44	-15	1	-19	-5
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	538	278	-605	1,195	526
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	72	-64	-256	360	286
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	140	5	-51	276	241
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-149	110	-288	288	-57
Bonds and debentures - Obligations	168	234	67	73	-28
Mortgages - Hypothèques	-12	-20	-33	-3	2
Other - Autres	15	-39	-62	78	39
Equity - Avoir	306	52	19	124	43
Total cash available - Total, encaisse	1,348	1,316	934	1,240	1,249
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	50	390	81	92	88
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	116	346	45	--	62
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-69	47	48	69	20
Loans - Prêts	3	-3	-12	23	6
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	623	657	480	897	754
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	488	352	399	373	379
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,161	1,399	960	1,362	1,222
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	188	-82	-26	-122	27
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	29,571	29,627	32,478	31,049	30,724
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	676	674	701	437	562
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	138	128	247	-72	55
Net profit - Bénéfice net	138	123	247	-63	56
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.58%	4.39%	5.47%	2.85%	3.97%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.13%	2.92%	5.34%	-1.58%	1.23%
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.29%	2.28%	2.16%	1.41%	1.83%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.509	1.525	1.471	1.496	1.546
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.377	1.359	1.407	1.416	1.403
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	2.88%	0.19%	9.62%	-4.40%	-1.04%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	2.64%	0.20%	9.76%	-3.67%	-1.47%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	13.95%	-0.28%	4.00%	-37.72%	28.54%



**Table 26 - Trust companies**  
**Tableau 26 - Sociétés de fiducie**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	84,519	84,017	82,120	71,190	71,536
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,157	1,293	1,512	1,939	1,701
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	1,077	944	928	503	510
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	2,098	1,481	1,486	1,330	1,367
Portfolio investments - Placements de portefeuille	12,300	13,351	12,100	10,188	10,228
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	55,080	53,613	52,452	45,081	45,338
Non-mortgage - Non hypothécaires	12,227	12,724	13,081	11,472	11,592
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-1,110	-1,013	-1,033	-792	-757
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	1,118	1,055	1,025	911	948
Other assets - Autres actifs	573	568	568	557	610
Liabilities - Passifs	80,247	79,779	77,871	67,601	68,054
Deposits - Dépôts					
Demand - À vue	18,228	18,183	16,663	14,958	14,147
Term - À terme	57,933	57,629	57,251	49,430	50,379
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,504	2,362	2,097	1,876	1,925
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	317	350	287	316	333
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	102	90	114	153	91
From others - Auprès d'autres	480	439	460	319	319
Bonds and debentures - Obligations	343	343	342	342	492
Mortgages - Hypothèques	28	28	28	28	28
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-225	-239	-195	-114	16
Other liabilities - Autres passifs	537	595	824	292	325
Equity - Avoir	4,272	4,238	4,249	3,589	3,482
Share capital - Capital-actions	3,140	3,173	3,241	2,879	2,878
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	431	499	439	138	62
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	--	--	--	--	--
Unappropriated - Non affectés	700	567	568	572	542
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	1,852	1,865	1,768	1,504	1,537
Sales of services - Ventes de services	185	209	196	161	155
Interest - Intérêts	1,599	1,563	1,487	1,272	1,336
Dividends - Dividendes	36	34	37	30	29
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	11	29	18	7	-7
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	22	29	29	33	23
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	1,834	1,848	1,580	1,371	1,439
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	34	29	30	29	29
Interest - Intérêts					
On deposits - Sur les dépôts					
Demand - À vue	121	99	245	111	124
Term - À terme	1,097	1,053	808	782	833
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation					
Provision for future loan losses - Provisions pour pertes futures	141	176	80	53	48
Other - Autres	442	490	417	396	405
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	18	17	188	133	98
Other Expenses - Autres dépenses	52	57	98	46	54
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	52	57	98	46	54
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	-8	12	-22	-49	7
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-42	-29	68	37	51
Income tax - Impôt sur le revenu	-9	12	26	-5	18
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-1	-6	-3	-3	5
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-34	-47	39	39	38
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	-34	-47	39	39	38



Table 26 - Trust companies

Tableau 26 - Sociétés de fiducie

	1993	1994			
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	43	-84	-154	66	43
Net profit - Bénéfice net	-34	-47	39	39	38
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	34	29	30	29	29
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-20	-23	2	-2	
Working capital - Fonds de roulement	15	-2	-244	375	47
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	53	-40	23	-371	-62
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-4	-2	-4	-4	-10
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-1,418	-270	-1,084	15	241
Increase in deposits - Augmentation des dépôts					
Demand - À vue	-587	-45	-1,263	80	-811
Term - À terme	-959	-305	186	-104	949
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	31	-13	25	43	-61
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	41	33	-63	48	17
Other borrowings - Autres emprunts					
Bonds and debentures - Obligations	--	--	-1	--	150
Mortgages - Hypothèques	--	--	--	--	--
Other - Autres	9	-41	21	-95	--
Equity - Avoir	48	100	12	44	-1
Total cash available - Total, encaisse	-1,375	-355	-1,238	82	284
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-1,260	-396	-1,435	-548	524
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	606	-611	8	-5	32
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-1,393	1,055	-1,238	-389	60
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-337	-1,348	-573	45	303
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	-136	508	368	-199	129
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	52	-36	-1	39	65
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	38	85	9	6	11
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	-1,170	-346	-1,428	-503	600
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-205	-8	190	585	-316
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,861	1,847	1,777	1,503	1,545
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	26	146	83	91	112
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-57	17	-1	39	15
Net profit - Bénéfice net	-57	17	-1	39	15
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	-1.49%	4.79%	4.05%	5.91%	4.00%
Return on assets - Rendement de l'actif	-0.16%	-0.22%	-0.01%	0.22%	0.08%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-5.32%	1.58%	-0.13%	4.32%	1.71%
Profit margin - Marge bénéficiaire	1.42%	7.91%	4.69%	6.03%	7.25%
Capital ratio - Ratio du capital	19.784	19.824	19.326	19.834	20.547
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.297	0.295	0.290	0.322	0.363
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	\$ 8.68	\$ 8.80	\$ 8.25	\$ 7.93	\$ 8.01
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-24.83%	-0.78%	-3.75%	-15.46%	2.81%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-26.99%	-7.31%	-0.39%	-16.64%	1.47%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	170.98%	454.18%	-42.92%	8.71%	23.69%

Table 27 - Credit unions

Tableau 27 - Caisses d'épargne et de crédit

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>113,008</b>	<b>113,493</b>	<b>114,638</b>	<b>116,881</b>	<b>117,294</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	15,771	15,528	16,601	17,505	17,040
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	881	800	812	790	837
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	996	1,058	1,057	1,064	1,065
Portfolio investments - Placements de portefeuille	13,915	13,788	13,098	13,976	14,739
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	47,560	48,056	51,210	51,898	52,347
Non-mortgage - Non hypothécaires	32,233	32,609	30,084	29,859	29,522
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-592	-604	-526	-515	-502
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	1,851	1,873	1,883	1,891	1,863
Other assets - Autres actifs	392	385	419	413	382
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>105,675</b>	<b>106,057</b>	<b>107,158</b>	<b>109,272</b>	<b>109,518</b>
Deposits - Dépôts					
Demand - À vue	35,530	35,363	36,168	37,423	36,602
Term - À terme	60,642	61,371	61,860	63,156	64,123
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,222	2,038	1,701	1,696	1,969
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	28	24	18	15	16
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	270	272	262	301	291
From others - Auprès d'autres	6,257	6,372	6,450	5,870	5,804
Bonds and debentures - Obligations	-	-	-	-	-
Mortgages - Hypothèques	2	2	3	3	3
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	7	6	4	5	6
Other liabilities - Autres passifs	716	609	694	802	703
<b>Equity - Avoir</b>	<b>7,333</b>	<b>7,436</b>	<b>7,480</b>	<b>7,609</b>	<b>7,776</b>
Share capital - Capital-actions	3,563	3,603	3,554	3,556	3,542
Other - Autres	4	3	3	3	3
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	3,187	3,197	3,298	3,365	3,376
Unappropriated - Non affectés	579	633	625	684	855
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>2,381</b>	<b>2,237</b>	<b>2,204</b>	<b>2,287</b>	<b>2,315</b>
Interest - Intérêts	2,136	1,998	1,962	2,032	2,064
Dividends - Dividendes	4	4	2	1	2
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	1	-	1	-	-
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	239	235	240	254	250
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>2,003</b>	<b>1,914</b>	<b>1,899</b>	<b>1,945</b>	<b>1,989</b>
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	28	28	29	30	30
Interest - Intérêts					
On deposits - Sur les dépôts					
Demand - À vue	225	204	204	207	221
Term - À terme	926	862	806	849	873
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	823	820	859	859	866
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>378</b>	<b>323</b>	<b>305</b>	<b>342</b>	<b>327</b>
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>131</b>	<b>155</b>	<b>129</b>	<b>135</b>	<b>136</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	131	155	129	135	136
<b>Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>247</b>	<b>165</b>	<b>177</b>	<b>207</b>	<b>190</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	32	16	28	34	34
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	2	-2	2	1	-
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>217</b>	<b>147</b>	<b>150</b>	<b>174</b>	<b>157</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>217</b>	<b>147</b>	<b>150</b>	<b>174</b>	<b>157</b>



Table 27 - Credit unions

Tableau 27 - Caisses d'épargne et de crédit

	1993	1994			
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	566	-47	-247	279	370
Net profit - Bénéfice net	217	147	150	174	157
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	28	28	29	30	30
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-2	--	-1	1	
Working capital - Fonds de roulement	290	-104	-349	18	226
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	59	-86	-57	90	-127
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-26	-32	-19	-34	83
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-351	715	1,306	2,011	56
Increase in deposits - Augmentation des dépôts					
Demand - À vue	-440	-167	805	1,255	-821
Term - À terme	-278	730	488	1,296	967
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-6	2	-10	40	-11
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	8	-4	-7	-3	1
Other borrowings - Autres emprunts					
Bonds and debentures - Obligations	-	-	-	-	-
Mortgages - Hypothèques	1	--	--	--	--
Other - Autres	357	115	78	-579	-66
Equity - Avoir	8	40	-50	2	-14
Total cash available - Total, encaisse	215	668	1,059	2,290	426
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	817	849	-65	1,346	877
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-26	102	-3	5	--
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-605	-128	-692	878	763
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	606	499	3,155	688	450
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	841	376	-2,525	-226	-337
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	64	47	36	35	-2
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	15	15	13	6	16
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	896	910	-15	1,387	891
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-681	-243	1,074	904	-465
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	2,351	2,260	2,198	2,300	2,285
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	349	353	306	341	297
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	184	194	153	158	123
Net profit - Bénéfice net	184	194	153	158	123
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	8.67%	8.76%	7.55%	8.15%	6.87%
Return on assets - Rendement de l'actif	0.77%	0.52%	0.54%	0.54%	0.42%
Return on equity - Rendement de l'avoir	10.04%	10.43%	8.20%	8.31%	6.31%
Profit margin - Marge bénéficiaire	14.85%	15.63%	13.93%	14.81%	12.99%
Capital ratio - Ratio du capital	15.411	15.262	15.326	15.361	15.083
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.894	0.897	0.900	0.813	0.786
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	\$ 7.09	\$ 6.74	\$ 6.60	\$ 6.71	\$ 6.78
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.62%	-3.88%	-2.76%	4.66%	-0.64%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-3.39%	-4.75%	-0.81%	3.59%	1.49%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	18.98%	1.14%	-13.29%	11.27%	-12.85%



Table 28 - Chartered banks and other deposit-accepting intermediaries n.e.s.  
 Tableau 28 - Banques à charte et autres intermédiaires de type de dépôt n.s.a

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	574,497	587,837	594,217	622,487	632,231
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	27,490	26,565	22,631	22,449	22,499
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	6,169	7,282	8,013	8,448	7,701
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	11,404	11,425	14,117	13,820	13,877
Portfolio investments - Placements de portefeuille	92,142	95,664	93,211	99,460	104,650
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	170,828	178,236	175,192	188,553	191,433
Non-mortgage - Non hypothécaires	232,782	238,886	249,409	255,601	258,260
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-12,884	-14,399	-14,647	-13,454	-14,437
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	28,544	27,279	27,140	28,140	28,880
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	7,200	7,249	7,344	7,330	7,264
Other assets - Autres actifs	10,822	9,650	11,807	12,141	12,105
Liabilities - Passifs	535,966	549,312	554,795	582,514	592,281
Deposits - Dépôts					
Demand - À vue	170,035	196,887	171,857	176,009	169,278
Term - À terme	270,337	248,647	276,574	298,930	303,767
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	28,994	33,889	38,919	37,453	41,261
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	435	436	3	3	4
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	2,634	2,621	1,766	3,531	5,377
From others - Auprès d'autres	2,328	2,316	4,027	5,527	7,167
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	186	187	124	253	253
Bonds and debentures - Obligations	13,369	13,356	14,296	14,402	16,085
Mortgages - Hypothèques	4	4	139	138	135
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	13	-259	83	105	82
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	28,445	27,279	27,140	28,140	28,880
Other liabilities - Autres passifs	19,187	23,948	19,869	18,022	19,992
Equity - Avoir	38,530	38,525	39,421	39,974	39,949
Share capital - Capital-actions	22,755	23,218	23,622	23,990	23,972
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	528	593	562	579	580
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	1	1	1	1	1
Unappropriated - Non affectés	15,246	14,712	15,235	15,403	15,396
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	10,861	10,627	10,770	10,804	11,581
Sales of services - Ventes de services	1,649	1,765	2,004	2,248	1,839
Interest - Intérêts	8,474	8,334	8,578	8,259	9,491
Dividends - Dividendes	115	61	125	190	158
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	523	457	32	43	31
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	99	11	32	64	62
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	9,926	10,953	9,706	9,780	10,337
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	75	80	240	247	244
Interest - Intérêts					
On deposits - Sur les dépôts					
Demand - À vue	693	700	605	661	952
Term - À terme	4,019	4,081	3,838	3,546	4,193
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation					
Provision for future loan losses - Provisions pour pertes futures	1,277	1,768	977	1,065	930
Other - Autres	3,863	4,323	4,046	4,261	4,018
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	934	-326	1,065	1,024	1,244
Other Expenses - Autres dépenses	389	353	419	567	600
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	389	353	419	567	600
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	199	227	184	29	274
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	744	-452	830	486	918
Income tax - Impôt sur le revenu	325	-305	352	201	330
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-16	32	-	-	-
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	404	-116	478	285	587
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	404	-116	478	285	587

**Table 28 - Chartered banks and other deposit-accepting intermediaries n.e.s.**  
**Tableau 28 - Banques à charte et autres intermédiaires de type de dépôt n.s.a**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	3,487	10,229	-847	-5,021	8,043
Net profit - Bénéfice net	404	-116	478	285	587
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	75	80	240	247	244
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-1	29	161	-154	136
Working capital - Fonds de roulement	2,831	3,481	4,481	-1,836	4,396
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	182	6,753	-6,207	-3,561	2,680
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-3	2	-1	-2	-
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	6,534	5,671	3,883	21,327	3,218
Increase in deposits - Augmentation des dépôts					
Demand - À vue	313	26,853	-25,099	2,368	-6,731
Term - À terme	4,695	-21,690	27,175	15,158	4,838
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	372	-13	-855	1,761	1,846
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	121	--	-432	-15	2
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	28	1	-63	129	-
Bonds and debentures - Obligations	712	-13	939	106	1,683
Mortgages - Hypothèques	--	--	135	-1	-3
Other - Autres	194	-11	1,710	1,478	1,640
Equity - Avoir	100	544	373	343	-55
Total cash available - Total, encaisse	10,022	15,900	3,036	16,305	11,261
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	8,033	16,379	6,925	16,325	10,484
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	477	9	2,692	142	58
Portfolio investments - Placements de portefeuille	2,065	2,843	-2,683	4,735	4,887
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	1,206	7,424	-3,607	6,634	2,881
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	4,285	6,104	10,523	4,814	2,658
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	18	133	334	207	177
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	501	478	513	513	513
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	8,551	16,989	7,773	17,045	11,175
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	1,470	-1,089	-4,737	-740	86
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	10,842	11,031	10,350	10,874	11,552
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	871	145	650	1,032	1,174
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	422	200	117	322	598
Net profit - Bénéfice net	422	200	117	322	598
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.48%	2.92%	2.55%	4.00%	5.67%
Return on assets - Rendement de l'actif	0.28%	-0.08%	0.08%	0.21%	0.38%
Return on equity - Rendement de l'avoir	4.38%	2.07%	1.19%	3.22%	5.99%
Profit margin - Marge bénéficiaire	8.03%	1.31%	6.28%	9.49%	10.16%
Capital ratio - Ratio du capital	14.910	15.259	15.074	15.572	15.826
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.492	0.491	0.516	0.597	0.726
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	\$ 6.91	\$ 7.45	\$ 6.53	\$ 6.32	\$ 6.57
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	2.29%	1.74%	-6.17%	5.06%	6.24%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	5.76%	9.17%	-10.89%	1.46%	5.45%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-25.66%	-83.34%	348.10%	58.79%	13.72%



**Table 29 - Consumer and business financing intermediaries**  
**Tableau 29 - Intermédiaires de crédit à la consommation et aux entreprises**

Tableau 29 - Intermediaires de credit a la consommation et aux entreprises					
	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	54,008	55,555	57,857	58,068	58,388
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,016	1,869	1,156	919	1,328
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	1,374	1,485	1,694	1,643	1,522
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	19,935	20,242	21,958	22,082	22,038
Portfolio investments - Placements de portefeuille	3,110	3,185	3,265	3,268	3,189
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	2,960	2,781	2,976	2,939	2,872
Non-mortgage - Non hypothécaires	23,543	23,818	24,644	24,865	24,938
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-592	-555	-568	-496	-497
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	1,412	1,405	1,462	1,525	1,553
Other assets - Autres actifs	1,250	1,325	1,271	1,323	1,445
Liabilities - Passifs	44,090	45,738	47,231	46,352	46,609
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,608	1,634	1,654	1,750	1,853
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	9,186	10,874	10,865	9,150	9,370
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,693	3,437	3,535	3,921	3,851
From others - Auprès d'autres	1,550	1,610	1,713	1,716	1,741
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	10,467	10,449	11,669	11,891	11,731
Bonds and debentures - Obligations	16,296	16,366	16,248	16,124	16,032
Mortgages - Hypothèques	419	419	418	432	432
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	137	145	127	159	170
Other liabilities - Autres passifs	734	805	1,002	1,209	1,428
Equity - Avoir	9,917	9,817	10,626	11,717	11,779
Share capital - Capital-actions	6,803	6,912	7,702	8,648	8,737
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	901	1,050	1,030	1,066	1,054
Retained earnings - Bénéfices non répartis	2,213	1,855	1,894	2,002	1,989
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	1,570	1,510	1,628	1,708	1,670
Sales of services - Ventes de services	28	25	35	18	18
Interest - Intérêts	1,123	1,133	1,174	1,194	1,182
Dividends - Dividendes	73	67	69	70	69
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	58	-3	38	74	-22
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	287	287	312	353	423
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	822	831	761	908	938
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	141	133	139	158	159
Interest - Intérêts					
On short-term paper - Sur papiers à court terme	149	143	134	169	179
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	532	555	488	582	600
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	748	679	867	800	731
Other Expenses - Autres dépenses	628	627	633	657	643
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	628	627	633	657	643
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	-12	-12	-30	-20	-6
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	108	39	204	124	82
Income tax - Impôt sur le revenu	17	11	73	40	54
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	1	-1	2	3	2
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	92	28	133	87	31
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	92	28	133	87	31



Table 29 - Consumer and business financing intermediaries

Tableau 29 - Intermédiaires de crédit à la consommation et aux entreprises

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	500	134	320	491	560
Net profit - Bénéfice net	92	28	133	87	31
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	141	133	139	158	159
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-13	6	-16	-1	8
Working capital - Fonds de roulement	81	-3	-177	165	229
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	198	-36	241	82	117
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	1	6	1	-1	17
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	40	1,311	610	598	11
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	264	-228	-38	361	-70
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-250	1,770	-442	-1,359	220
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-392	-18	1,171	317	-160
Bonds and debentures - Obligations	74	69	-294	229	-92
Mortgages - Hypothèques	-3	--	-1	14	1
Other - Autres	-55	-364	47	73	25
Equity - Avoir	400	83	166	963	87
Total cash available - Total, encaisse	540	1,445	929	1,089	571
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-134	76	1,338	1,000	-103
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	1,235	146	1,016	1	-47
Portfolio investments - Placements de portefeuille	42	70	130	23	-66
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-114	-117	71	102	-65
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	-1,297	-23	122	874	75
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	94	125	183	148	203
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	45	393	58	60	62
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	5	593	1,579	1,208	161
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	535	852	-649	-119	409
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,578	1,525	1,617	1,695	1,678
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	744	749	831	771	727
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	81	74	118	66	19
Net profit - Bénéfice net	81	74	118	66	19
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.60%	4.49%	4.68%	4.49%	4.19%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.28%	3.02%	4.45%	2.26%	0.66%
Profit margin - Marge bénéficiaire	47.13%	49.08%	51.39%	45.47%	43.34%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	4.196	4.396	4.183	3.690	3.664
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-6.91%	-3.35%	6.02%	4.83%	-1.03%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-1.07%	-6.91%	1.21%	17.61%	2.82%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-12.69%	0.64%	11.01%	-7.25%	-5.65%

Table 30 - Life insurers (including accident and sickness branches of life insurers)

Tableau 30 - Assureurs-vie (y compris leurs divisions d'assurance-accident et d'assurance-maladie)

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	154,141	156,854	158,310	159,756	162,409
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,268	1,478	1,225	1,679	2,055
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	3,991	4,110	3,570	3,319	3,449
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	12,418	12,890	13,823	14,531	14,970
Portfolio investments - Placements de portefeuille	71,812	73,729	74,624	75,201	76,044
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	50,639	50,305	50,451	50,424	50,753
Non-mortgage - Non hypothécaires	3,831	3,910	3,984	4,028	4,153
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-165	-226	-408	-435	-448
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	9,533	9,744	10,150	9,979	10,171
Other assets - Autres actifs	815	914	892	1,029	1,262
Liabilities - Passifs	130,588	133,003	133,997	134,410	136,412
Amounts left on deposit - Sommes demeurant en dépôt	4,845	4,750	5,158	5,163	5,189
Actuarial liabilities - Passif actuariel	113,461	114,665	115,261	116,137	117,753
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues					
Claims - Sinistres	1,830	2,002	1,679	1,583	1,567
Other - Autres	1,766	1,681	1,562	1,636	1,689
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	626	817	1,278	1,328	1,355
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	863	846	1,461	1,492	1,430
From others - Auprès d'autres	279	263	380	447	380
Bonds and debentures - Obligations	628	816	750	756	756
Mortgages - Hypothèques	549	562	554	550	554
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	259	175	130	127	209
Other liabilities - Autres passifs	5,482	6,427	5,785	5,192	5,530
Equity - Avoir	23,553	23,851	24,312	25,346	25,997
Share capital - Capital-actions	2,191	2,380	2,629	2,447	2,454
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	890	680	726	729	723
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	9,638	8,383	8,713	8,908	8,985
Unappropriated - Non affectés	10,834	12,409	12,244	13,262	13,835
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	8,511	9,190	9,066	9,120	9,427
Premiums - Primes	3,291	3,649	3,461	3,597	3,715
Annuity considerations - Contreparties de rentes	1,859	2,056	2,290	2,306	2,379
Interest - Intérêts	2,880	2,959	2,795	2,754	2,839
Dividends - Dividendes	96	93	88	84	85
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	30	2	19	-34	-10
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	355	432	414	413	419
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	7,884	8,985	8,545	8,732	8,858
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,227	2,422	2,591	2,583	2,449
Annuity claims incurred - Sinistres aux termes de contrats de rentes	2,610	3,189	4,177	3,233	2,652
Normal increase in actuarial liabilities - Augmentation normale du passif actuariel	1,206	1,314	-168	853	1,582
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	-76	-136	-119	-70	95
Interest - Intérêts					
On deposits - Sur les dépôts	78	78	76	97	96
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation					
Policyholder dividends - Dividendes des assurés	381	382	344	369	386
Other - Autres	1,459	1,737	1,643	1,667	1,598
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	627	205	521	388	569
Other Expenses - Autres dépenses	55	67	45	37	34
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	55	67	45	37	34
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	-60	-199	-76	-97	-32
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	512	-61	400	253	503
Income tax - Impôt sur le revenu	143	45	146	57	112
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-9	35	16	25	6
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	360	-72	270	221	397
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	360	-72	270	221	397



Table 30 - Life insurers (including accident and sickness branches of life insurers)

Tableau 30 - Assureurs-vie (y compris leurs divisions d'assurance-accident et d'assurance-maladie)

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,219	1,765	-918	1,748	2,248
Net profit - Bénéfice net	360	-72	270	221	397
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	-76	-136	-119	-70	95
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	20	-111	-7	-1	80
Working capital - Fonds de roulement	-481	-5	242	258	-52
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	1,386	2,084	-1,269	653	1,745
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	11	6	-35	687	-17
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-270	300	784	269	117
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	-1	-95	311	6	26
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-15	-17	590	30	-62
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-474	190	453	52	27
Other borrowings - Autres emprunts					
Bonds and debentures - Obligations	229	188	-79	6	-
Mortgages - Hypothèques	-27	-91	-14	-4	4
Other - Autres	12	-16	55	67	-67
Equity - Avoir	5	142	-532	112	188
Total cash available - Total, encaisse	949	2,066	-134	2,017	2,365
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	1,184	1,613	-87	1,967	1,704
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	167	-60	747	503	289
Portfolio investments - Placements de portefeuille	770	1,611	-730	1,207	907
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	215	-17	-175	208	383
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	32	79	71	49	124
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	76	286	155	-128	219
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	49	78	66	59	57
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,309	1,977	135	1,898	1,980
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-360	89	-269	120	385

## Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)

Operating revenue - Revenu d'exploitation	8,983	9,323	8,354	9,291	9,947
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	537	255	522	425	479
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	246	63	242	228	283
Net profit - Bénéfice net	246	63	242	228	283
Premiums and annuity considerations - Primes et contreparties de rentes	5,585	5,829	5,032	6,061	6,528
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,277	2,453	2,521	2,567	2,500

## Selected ratios - Ratios sélectionnés

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.40%	1.61%	3.88%	3.40%	4.07%
Return on equity - Rendement de l'avoir	4.18%	1.05%	3.99%	3.60%	4.35%
Profit margin - Marge bénéficiaire	5.98%	2.74%	6.25%	4.58%	4.81%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.125	0.138	0.182	0.180	0.172
Net risk ratio - Ratio du risque net	1.480	1.475	1.290	1.475	1.535
Claims to premiums - Ratio des sinistres au primes	0.677	0.664	0.733	0.720	0.667

## Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-1.56%	3.78%	-10.39%	11.21%	7.07%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-3.17%	7.36%	-13.62%	13.19%	6.80%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	33.34%	-52.49%	104.56%	-18.54%	12.56%



Table 31 - Property and casualty insurers

Tableau 31 - Assureurs-biens et risques divers

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>37,029</b>	<b>37,547</b>	<b>38,788</b>	<b>38,790</b>	<b>39,743</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,813	1,971	1,912	1,723	1,976
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	5,727	5,768	5,916	6,347	6,235
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	787	867	959	964	967
Portfolio investments - Placements de portefeuille	25,531	25,820	26,908	26,615	27,263
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	617	624	595	591	606
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-8	-8	-9	-8	-8
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	754	743	720	718	722
Other assets - Autres actifs	1,808	1,763	1,788	1,838	1,982
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>25,699</b>	<b>26,053</b>	<b>26,704</b>	<b>26,485</b>	<b>27,228</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues					
Claims - Sinistres	15,828	16,001	16,674	16,275	16,578
Other - Autres	1,459	1,586	1,443	1,530	1,628
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	159	230	243	236	239
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	208	173	327	208	209
From others - Auprès d'autres	19	11	13	11	11
Mortgages - Hypothèques	30	31	35	35	35
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-200	-180	-201	-176	-192
Other liabilities - Autres passifs					
Unearned premiums - Primes non acquises	7,569	7,516	7,459	7,792	8,082
Other - Autres	625	683	709	573	636
<b>Equity - Avoir</b>	<b>11,330</b>	<b>11,494</b>	<b>12,084</b>	<b>12,305</b>	<b>12,515</b>
Share capital - Capital-actions	2,128	2,175	2,270	2,308	2,329
Contributed surplus - Surplus d'apport	893	915	1,006	1,025	1,032
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	922	908	961	1,161	1,158
Unappropriated - Non affectés	7,386	7,495	7,847	7,811	7,995
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>4,509</b>	<b>4,403</b>	<b>4,661</b>	<b>4,386</b>	<b>4,504</b>
Net premiums earned - Primes nettes acquises	3,643	3,672	3,844	3,719	3,842
Interest - Intérêts	493	502	485	489	502
Dividends - Dividendes	57	61	64	61	57
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	215	106	154	12	7
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	100	61	115	106	96
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>4,178</b>	<b>4,313</b>	<b>4,488</b>	<b>3,928</b>	<b>4,241</b>
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,876	2,898	3,137	2,588	2,819
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	11	16	24	8	12
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	1,292	1,398	1,326	1,332	1,411
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>330</b>	<b>91</b>	<b>173</b>	<b>458</b>	<b>262</b>
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	2	10	4	5	5
<b>Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>-12</b>
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>346</b>	<b>99</b>	<b>198</b>	<b>473</b>	<b>261</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	101	11	46	147	100
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	3	24	-1	7	6
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>248</b>	<b>112</b>	<b>152</b>	<b>332</b>	<b>167</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>248</b>	<b>112</b>	<b>152</b>	<b>332</b>	<b>167</b>
<b>Net premiums written - Primes nettes souscrites</b>	<b>3,780</b>	<b>3,606</b>	<b>3,490</b>	<b>4,275</b>	<b>4,137</b>
<b>Underwriting expense - Dépenses d'assurance</b>	<b>4,097</b>	<b>4,204</b>	<b>4,396</b>	<b>3,851</b>	<b>4,095</b>
<b>Underwriting profit - Bénéfice d'assurance</b>	<b>-441</b>	<b>-556</b>	<b>-532</b>	<b>-117</b>	<b>-263</b>
<b>Net investment and ancillary profit - Bénéfice des placements nets et des activités auxiliaires</b>	<b>743</b>	<b>620</b>	<b>686</b>	<b>539</b>	<b>547</b>

**Table 31 - Property and casualty insurers**  
**Tableau 31 - Assureurs-biens et risques divers**

	1993	1994			
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,042	324	-237	298	895
Net profit - Bénéfice net	248	112	152	332	167
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	11	16	24	8	12
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-1	18	-15	14	-16
Working capital - Fonds de roulement	850	245	84	-512	511
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-66	-75	-482	449	224
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	--	9	--	7	-2
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-173	146	38	-11	47
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	4	-35	149	-88	1
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-140	70	9	-7	4
Other borrowings - Autres emprunts					
Mortgages - Hypothèques	--	1	--	--	--
Other - Autres	6	-7	2	-2	--
Equity - Avoir	-43	117	-122	88	43
Total cash available - Total, encaisse	869	470	-198	288	942
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	725	208	-6	338	634
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	5	36	13	4	-9
Portfolio investments - Placements de portefeuille	742	163	13	330	627
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-22	9	-32	4	16
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	12	3	24	41	22
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	39	87	18	95	51
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	775	297	36	474	707
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	94	173	-234	-186	235
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	4,478	4,351	4,733	4,403	4,471
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	308	251	173	319	243
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	249	220	142	232	168
Net profit - Bénéfice net	249	220	142	232	168
Net premiums earned - Primes nettes acquises	3,629	3,618	3,886	3,744	3,828
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,885	2,710	3,161	2,743	2,828
Underwriting expenses - Dépenses d'assurance	4,101	4,012	4,459	3,976	4,099
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	8.67%	7.72%	4.71%	7.47%	5.38%
Return on equity - Rendement de l'avoir	8.78%	7.66%	4.71%	7.53%	5.38%
Profit margin - Marge bénéficiaire	6.89%	5.77%	3.65%	7.26%	5.43%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.037	0.039	0.051	0.040	0.039
Net risk ratio - Ratio du risque net	1.400	1.388	1.397	1.344	1.348
Claims to premiums - Ratio des sinistres au primes	0.789	0.789	0.813	0.732	0.739
Combined ratio - Ratio combiné	1.124	1.145	1.148	1.062	1.071
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.94%	-2.82%	8.78%	-6.97%	1.54%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	4.17%	-1.65%	11.22%	-10.45%	3.54%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-20.95%	-18.64%	-31.08%	84.78%	-24.02%



Table 32 - Other insurers and agents

Tableau 32 - Autres assureurs et agents d'assurance

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>4,357</b>	<b>4,497</b>	<b>4,542</b>	<b>4,345</b>	<b>4,536</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	670	695	691	720	693
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	953	914	1,106	972	1,001
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	921	957	899	856	896
Portfolio investments - Placements de portefeuille	405	423	445	444	471
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	73	78	72	67	71
Non-mortgage - Non hypothécaires	86	93	85	79	84
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	524	556	513	482	507
Other assets - Autres actifs	726	781	731	724	813
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>3,124</b>	<b>3,235</b>	<b>3,189</b>	<b>2,996</b>	<b>3,176</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,460	1,479	1,622	1,427	1,554
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	643	676	624	655	609
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	229	214	210	195	203
From others - Auprès d'autres	209	225	213	200	211
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	41	42	42	42	44
Bonds and debentures - Obligations	164	164	164	164	164
Mortgages - Hypothèques	121	130	117	110	116
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	132	131	131	124	122
Other liabilities - Autres passifs	126	175	67	80	153
<b>Equity - Avoir</b>	<b>1,233</b>	<b>1,261</b>	<b>1,353</b>	<b>1,349</b>	<b>1,361</b>
Share capital - Capital-actions	351	361	350	336	347
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	64	68	87	84	87
Retained earnings - Bénéfices non répartis	818	832	916	929	927
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>1,115</b>	<b>1,177</b>	<b>1,175</b>	<b>1,177</b>	<b>1,139</b>
Sales of services - Ventes de services	937	987	930	939	912
Premiums - Primes	92	86	141	145	137
Interest - Intérêts	28	31	32	31	32
Dividends - Dividendes	2	12	12	2	2
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	-	5	2	1	-1
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	56	56	58	58	56
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>1,029</b>	<b>1,042</b>	<b>1,023</b>	<b>1,057</b>	<b>1,057</b>
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	64	58	115	120	108
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	25	27	25	24	25
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	940	957	883	913	924
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>85</b>	<b>135</b>	<b>152</b>	<b>119</b>	<b>82</b>
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	<b>29</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	29	31	28	27	29
<b>Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>
<b>Profit before Income tax - Bénéfice avant Impôt sur le revenu</b>	<b>55</b>	<b>105</b>	<b>122</b>	<b>92</b>	<b>52</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	13	21	27	24	13
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	--	--	--	--	--
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>43</b>	<b>83</b>	<b>95</b>	<b>68</b>	<b>39</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	1	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>43</b>	<b>85</b>	<b>95</b>	<b>68</b>	<b>39</b>



Table 32 - Other insurers and agents

Tableau 32 - Autres assureurs et agents d'assurance

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encasle générée par l'exploitation	-27	189	-27	22	164
Net profit - Bénéfice net	43	85	95	68	39
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	25	27	25	24	25
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-4	-2	-2	-1	-1
Working capital - Fonds de roulement	-66	63	-64	-67	97
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-25	18	-82	-2	4
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-	-2	-	--	--
Cash from financing activities - Encasle générée par le financement	-22	70	-96	-21	-5
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-1	-15	-5	-15	9
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-12	45	-48	31	-46
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	5	1	-	-	2
Bonds and debentures - Obligations	-	-	-	-	-
Mortgages - Hypothèques	-2	9	-11	-7	6
Other - Autres	-7	16	-15	-12	10
Equity - Avoir	-5	14	-18	-17	14
Total cash available - Total, encasle	-49	259	-123	1	159
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encasle utilisée pour des placements	-3	63	-78	-53	75
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-12	37	-59	-42	40
Portfolio investments - Placements de portefeuille	13	15	-4	-1	27
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-1	5	-6	-4	4
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	-2	6	-8	-5	5
Cash applied to fixed assets - Encasle utilisée pour immobilisations	12	57	-22	-10	48
Cash applied to dividends - Encasle utilisée pour dividendes	43	66	42	39	41
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encasle	53	186	-57	-24	165
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encasle	-102	72	-66	25	-6
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,119	1,131	1,261	1,140	1,144
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	102	118	168	102	100
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	56	68	108	58	52
Net profit - Bénéfice net	56	69	108	58	52
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	11.12%	12.86%	18.07%	10.96%	10.38%
Return on equity - Rendement de l'avoir	18.03%	21.54%	31.97%	17.10%	15.37%
Profit margin - Marge bénéficiaire	9.15%	10.46%	13.33%	8.93%	8.70%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.141	1.149	1.012	1.012	0.989
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-1.81%	1.07%	11.48%	-9.58%	0.34%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-3.13%	-0.38%	7.90%	-4.99%	0.60%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	13.58%	15.46%	42.12%	-39.40%	-2.23%

**Table 33 - Other financial intermediaries**  
**Tableau 33 - Autres intermédiaires financiers**

	1993		1994		
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
	Balance Sheet - Bilan				
<b>Assets - Actifs</b>	<b>46,566</b>	<b>49,644</b>	<b>57,379</b>	<b>58,469</b>	<b>49,468</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,948	3,030	3,388	3,341	3,285
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	11,776	13,014	16,850	18,417	12,767
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	7,979	8,492	9,641	9,561	9,299
Portfolio investments - Placements de portefeuille	12,860	14,048	15,517	14,506	11,617
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	3,279	3,324	3,546	3,670	3,602
Non-mortgage - Non hypothécaires	1,891	1,910	2,015	2,093	2,037
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	3,316	3,344	3,682	3,834	3,728
Other assets - Autres actifs	2,514	2,478	2,740	3,046	3,132
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>34,288</b>	<b>37,286</b>	<b>43,834</b>	<b>44,659</b>	<b>36,268</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues					
Clients' free credit balances - Soldes créditeurs gratuits aux clients	2,245	2,320	2,271	2,035	1,799
Other - Autres	8,249	9,605	12,701	12,014	8,121
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	7,372	7,742	8,322	8,474	8,237
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	2,594	2,053	3,232	5,288	3,539
From others - Auprès d'autres	2,287	2,425	2,929	2,820	2,679
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	366	335	376	333	418
Bonds and debentures - Obligations	1,741	1,731	1,765	1,762	1,762
Mortgages - Hypothèques	825	835	858	895	871
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	320	342	380	393	396
Other liabilities - Autres passifs	8,288	9,898	10,999	10,644	8,447
<b>Equity - Avoir</b>	<b>12,277</b>	<b>12,358</b>	<b>13,545</b>	<b>13,810</b>	<b>13,201</b>
Share capital - Capital-actions	6,872	6,981	8,135	8,421	8,098
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,488	1,506	1,944	2,027	1,964
Retained earnings - Bénéfices non répartis	3,918	3,871	3,466	3,361	3,139
<b>Income Statement - État des résultats</b>					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>2,172</b>	<b>2,394</b>	<b>2,581</b>	<b>2,404</b>	<b>2,253</b>
Sales of services - Ventes de services					
Commissions and fees - Commissions et honoraires	517	575	638	578	519
Other - Autres	729	774	797	748	707
Interest - Intérêts	533	608	695	654	614
Dividends - Dividendes	81	84	83	83	82
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	11	43	-1	-3	1
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	300	310	368	343	329
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>1,875</b>	<b>1,991</b>	<b>2,087</b>	<b>1,991</b>	<b>1,929</b>
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	87	83	91	90	88
Interest - Intérêts	78	91	93	85	82
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	1,710	1,817	1,904	1,816	1,758
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>297</b>	<b>403</b>	<b>493</b>	<b>413</b>	<b>324</b>
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>227</b>	<b>231</b>	<b>265</b>	<b>285</b>	<b>279</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	227	231	265	285	279
<b>Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>72</b>	<b>172</b>	<b>222</b>	<b>129</b>	<b>46</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	27	56	71	68	34
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-	-1	3	1	-
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>45</b>	<b>115</b>	<b>154</b>	<b>62</b>	<b>11</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>45</b>	<b>115</b>	<b>154</b>	<b>62</b>	<b>11</b>

**Table 33 - Other financial intermediaries**  
**Tableau 33 - Autres intermédiaires financiers**

	1993	1994			
	III	IV	I	II	III
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	-1,070	1,954	350	-2,686	-606
Net profit - Bénéfice net	45	115	154	62	11
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	87	83	91	90	88
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2	22	6	15	17
Working capital - Fonds de roulement	-1,470	1,336	-181	-3,088	-585
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	260	400	280	240	-134
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	6	-2	--	-4	-3
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	1,678	129	2,157	2,797	374
Increase in clients' free credit balances - Augmentation des soldes créditeurs gratuits aux clients	221	74	-49	-236	67
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	731	-541	1,030	2,061	569
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	275	368	313	588	-150
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	73	-32	-11	1	85
Bonds and debentures - Obligations	10	-10	-3	-1	-
Mortgages - Hypothèques	20	9	36	36	-24
Other - Autres	157	138	512	-105	88
Equity - Avoir	191	123	328	453	-262
Total cash available - Total, encaisse	608	2,083	2,507	112	-232
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	234	1,761	1,865	-347	-300
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	177	511	326	425	-248
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-45	1,184	1,253	-991	72
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	62	46	196	138	-68
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	40	20	91	82	-56
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour Immobilisations	141	53	195	293	-25
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	148	161	165	173	160
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	523	1,974	2,225	118	-164
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	85	109	282	-6	-68
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	2,249	2,427	2,479	2,384	2,328
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	306	460	470	371	334
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	48	134	152	41	15
Net profit - Bénéfice net	48	134	152	41	15
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	3.08%	4.08%	4.07%	2.70%	2.65%
Return on equity - Rendement de l'avoir	1.58%	4.34%	4.49%	1.20%	0.46%
Profit margin - Marge bénéficiaire	13.62%	18.94%	18.96%	15.55%	14.34%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.237	1.224	1.291	1.417	1.326
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	3.68%	7.90%	2.14%	-3.83%	-2.36%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	2.95%	1.25%	2.11%	0.22%	-0.96%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	8.56%	50.04%	2.26%	-21.14%	-9.95%





**CANSIM SUMMARY REFERENCE INDEX**

**RÉPERTOIRE DE CONCORDANCE DES MATRICES CANSIM**

Table no. - N° du tableau	2	4	5	6	7	8	9
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D86227</b>	<b>D86405</b>	<b>D86494</b>	<b>D86583</b>	<b>D86672</b>	<b>D86761</b>	<b>D86850</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D86228	D86406	D86495	D86584	D86673	D86762	D86851
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D86229	D86407	D86496	D86585	D86674	D86763	D86852
Inventories - Stocks .....	D86230	D86408	D86497	D86586	D86675	D86764	D86853
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées .....	D86231	D86409	D86498	D86587	D86676	D86765	D86854
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86232	D86410	D86499	D86588	D86677	D86766	D86855
Loans - Prêts .....	D86233	D86411	D86500	D86589	D86678	D86767	D86856
Capital assets, net - Immobilisations, net. ....	D86235	D86413	D86502	D86591	D86680	D86769	D86858
Other assets - Autres actifs .....	D86234	D86412	D86501	D86590	D86679	D86768	D86857
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D86236</b>	<b>D86414</b>	<b>D86503</b>	<b>D86592</b>	<b>D86681</b>	<b>D86770</b>	<b>D86859</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D86237	D86415	D86504	D86593	D86682	D86771	D86860
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D86238	D86416	D86505	D86594	D86683	D86772	D86861
Borrowings - Emprunts .....	D86239	D86417	D86506	D86595	D86684	D86773	D86862
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D86240	D86418	D86507	D86596	D86685	D86774	D86863
From banks - Auprès de banques .....	D86241	D86419	D86508	D86597	D86686	D86775	D86864
From others - Auprès d'autres .....	D86242	D86420	D86509	D86598	D86687	D86776	D86865
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D86243	D86421	D86510	D86599	D86688	D86777	D86866
Bonds and debentures - Obligations et débetures .....	D86244	D86422	D86511	D86600	D86689	D86778	D86867
Mortgages - Hypothèques .....	D86245	D86423	D86512	D86601	D86690	D86779	D86868
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86246	D86424	D86513	D86602	D86691	D86780	D86869
Other liabilities - Autres passifs .....	D86247	D86425	D86514	D86603	D86692	D86781	D86870
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D86248</b>	<b>D86426</b>	<b>D86515</b>	<b>D86604</b>	<b>D86693</b>	<b>D86782</b>	<b>D86871</b>
Share capital - Capital-actions .....	D86249	D86427	D86516	D86605	D86694	D86783	D86872
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D86250	D86428	D86517	D86606	D86695	D86784	D86873
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D86251	D86429	D86518	D86607	D86696	D86785	D86874
Current assets - Actif à court terme .....	D86252	D86430	D86519	D86608	D86697	D86786	D86875
Current liabilities - Passif à court terme .....	D86253	D86431	D86520	D86609	D86698	D86787	D86876
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D86254</b>	<b>D86432</b>	<b>D86521</b>	<b>D86610</b>	<b>D86699</b>	<b>D86788</b>	<b>D86877</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services .....	D86255	D86433	D86522	D86611	D86700	D86789	D86878
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D86256	D86434	D86523	D86612	D86701	D86790	D86879
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D86257</b>	<b>D86435</b>	<b>D86524</b>	<b>D86613</b>	<b>D86702</b>	<b>D86791</b>	<b>D86880</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86258	D86436	D86525	D86614	D86703	D86792	D86881
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D86259	D86437	D86526	D86615	D86704	D86793	D86882
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D86260</b>	<b>D86438</b>	<b>D86527</b>	<b>D86616</b>	<b>D86705</b>	<b>D86794</b>	<b>D86883</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b> .....	<b>D86261</b>	<b>D86439</b>	<b>D86528</b>	<b>D86617</b>	<b>D86706</b>	<b>D86795</b>	<b>D86884</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D86262	D86440	D86529	D86618	D86707	D86796	D86885
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D86263</b>	<b>D86441</b>	<b>D86530</b>	<b>D86619</b>	<b>D86708</b>	<b>D86797</b>	<b>D86886</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D86264	D86442	D86531	D86620	D86709	D86798	D86887
Short-term debt - Dette à court terme .....	D86265	D86443	D86532	D86621	D86710	D86799	D86888
Long-term debt - Dette à long terme .....	D86266	D86444	D86533	D86622	D86711	D86800	D86889
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D86267</b>	<b>D86445</b>	<b>D86534</b>	<b>D86623</b>	<b>D86712</b>	<b>D86801</b>	<b>D86890</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs .....	D86268	D86446	D86535	D86624	D86713	D86802	D86891
Others - Autres .....	D86269	D86447	D86536	D86625	D86714	D86803	D86892
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D86270</b>	<b>D86448</b>	<b>D86537</b>	<b>D86626</b>	<b>D86715</b>	<b>D86804</b>	<b>D86893</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D86271	D86449	D86538	D86627	D86716	D86805	D86894
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D86272	D86450	D86539	D86628	D86717	D86806	D86895
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D86273</b>	<b>D86451</b>	<b>D86540</b>	<b>D86629</b>	<b>D86718</b>	<b>D86807</b>	<b>D86896</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D86274	D86452	D86541	D86630	D86719	D86808	D86897
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D86275</b>	<b>D86453</b>	<b>D86542</b>	<b>D86631</b>	<b>D86720</b>	<b>D86809</b>	<b>D86898</b>



Table No. - N° du tableau

	2	4	5	6	7	8	9
<b>Cash from operating activities - Encaisse</b>							
<b>générée par d'exploitation</b> .....	<b>D86277</b>	<b>D86455</b>	<b>D86544</b>	<b>D86633</b>	<b>D86722</b>	<b>D86811</b>	<b>D86900</b>
Net profit - Bénéfice net .....	D86278	D86456	D86545	D86634	D86723	D86812	D86901
Non-cash items - Éléments non monétaires .....	D86279	D86457	D86546	D86635	D86724	D86813	D86902
Depreciation, depletion and amortization -							
Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86280	D86458	D86547	D86636	D86725	D86814	D86903
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86281	D86459	D86548	D86637	D86726	D86815	D86904
Working capital - Fonds de roulement .....	D86282	D86460	D86549	D86638	D86727	D86816	D86905
Other non-cash items -							
Autres éléments non monétaires .....	D86283	D86461	D86550	D86639	D86728	D86817	D86906
Prior period cash transactions - Transactions							
monétaires de la période antérieure .....	D86284	D86462	D86551	D86640	D86729	D86818	D86907
<b>Cash from financing activities - Encaisse</b>							
<b>générée par le financement</b> .....	<b>D86285</b>	<b>D86463</b>	<b>D86552</b>	<b>D86641</b>	<b>D86730</b>	<b>D86819</b>	<b>D86908</b>
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques ...	D86286	D86464	D86553	D86642	D86731	D86820	D86909
Borrowing from affiliates -							
Emprunts auprès des affiliées .....	D86287	D86465	D86554	D86643	D86732	D86821	D86910
Other borrowing - Autres emprunts .....	D86288	D86466	D86555	D86644	D86733	D86822	D86911
Bankers' acceptances and paper -							
Acceptations bancaires et papier .....	D86289	D86467	D86556	D86645	D86734	D86823	D86912
Bonds and debentures - Obligations et débetures ....	D86290	D86468	D86557	D86646	D86735	D86824	D86913
Mortgages - Hypothèques .....	D86291	D86469	D86558	D86647	D86736	D86825	D86914
Other - Autres .....	D86292	D86470	D86559	D86648	D86737	D86826	D86915
Equity - Avoir .....	D86293	D86471	D86560	D86649	D86738	D86827	D86916
<b>Total cash available - Total, encaisse</b> .....	<b>D86276</b>	<b>D86454</b>	<b>D86543</b>	<b>D86632</b>	<b>D86721</b>	<b>D86810</b>	<b>D86899</b>
<b>Cash applied to investment activities -</b>							
<b>Encaisse utilisée pour des placements</b> .....	<b>D86295</b>	<b>D86473</b>	<b>D86562</b>	<b>D86651</b>	<b>D86740</b>	<b>D86829</b>	<b>D86918</b>
Investments in affiliates -							
Placements dans des affiliées .....	D86296	D86474	D86563	D86652	D86741	D86830	D86919
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86297	D86475	D86564	D86653	D86742	D86831	D86920
Loans - Prêts .....	D86298	D86476	D86565	D86654	D86743	D86832	D86921
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour immobilisations</b> .....	<b>D86299</b>	<b>D86477</b>	<b>D86566</b>	<b>D86655</b>	<b>D86744</b>	<b>D86833</b>	<b>D86922</b>
Purchases - Achats .....	D86300	D86478	D86567	D86656	D86745	D86834	D86923
Disposals - Réalisations .....	D86301	D86479	D86568	D86657	D86746	D86835	D86924
<b>Cash applied to dividends - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour dividendes</b> .....	<b>D86302</b>	<b>D86480</b>	<b>D86569</b>	<b>D86658</b>	<b>D86747</b>	<b>D86836</b>	<b>D86925</b>
<b>Total applications of cash -</b>							
<b>Utilisation totale de l'encaisse</b> .....	<b>D86294</b>	<b>D86472</b>	<b>D86561</b>	<b>D86650</b>	<b>D86739</b>	<b>D86828</b>	<b>D86917</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation</b>							
<b>(diminution) de l'encaisse</b> .....	<b>D86303</b>	<b>D86481</b>	<b>D86570</b>	<b>D86659</b>	<b>D86748</b>	<b>D86837</b>	<b>D86926</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ..	D86304	D86482	D86571	D86660	D86749	D86838	D86927
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) ...	D86305	D86483	D86572	D86661	D86750	D86839	D86928
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice							
avant gains extraordinaires (dés.) .....	D86306	D86484	D86573	D86662	D86751	D86840	D86929
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) .....	D86307	D86485	D86574	D86663	D86752	D86841	D86930
Return on capital employed - Rendement							
des capitaux employés .....	D86308	D86486	D86575	D86664	D86753	D86842	D86931
Return on equity - Rendement de l'avoir .....	D86309	D86487	D86576	D86665	D86754	D86843	D86932
Profit margin - Marge bénéficiaire .....	D86310	D86488	D86577	D86666	D86755	D86844	D86933
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir .....	D86311	D86489	D86578	D86667	D86756	D86845	D86934
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement ...	D86312	D86490	D86579	D86668	D86757	D86846	D86935
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ..	D86313	D86491	D86580	D86669	D86758	D86847	D86936
Operating expenses (s.a.) -							
Dépenses d'exploitation (dés.) .....	D86314	D86492	D86581	D86670	D86759	D86848	D86937
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) ...	D86315	D86493	D86582	D86671	D86760	D86849	D86938

Table no. - N° du tableau	10	11	12	13	14	15	16
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D86939</b>	<b>D87028</b>	<b>D87117</b>	<b>D87206</b>	<b>D87295</b>	<b>D87384</b>	<b>D87473</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D86940	D87029	D87118	D87207	D87296	D87385	D87474
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D86941	D87030	D87119	D87208	D87297	D87386	D87475
Inventories - Stocks .....	D86942	D87031	D87120	D87209	D87298	D87387	D87476
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées .....	D86943	D87032	D87121	D87210	D87299	D87388	D87477
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86944	D87033	D87122	D87211	D87300	D87389	D87478
Loans - Prêts .....	D86945	D87034	D87123	D87212	D87301	D87390	D87479
Capital assets, net - Immobilisations, net .....	D86947	D87036	D87125	D87214	D87303	D87392	D87481
Other assets - Autres actifs .....	D86946	D87035	D87124	D87213	D87302	D87391	D87480
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D86948</b>	<b>D87037</b>	<b>D87126</b>	<b>D87215</b>	<b>D87304</b>	<b>D87393</b>	<b>D87482</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D86949	D87038	D87127	D87216	D87305	D87394	D87483
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D86950	D87039	D87128	D87217	D87306	D87395	D87484
Borrowings - Emprunts .....	D86951	D87040	D87129	D87218	D87307	D87396	D87485
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D86952	D87041	D87130	D87219	D87308	D87397	D87486
From banks - Auprès de banques .....	D86953	D87042	D87131	D87220	D87309	D87398	D87487
From others - Auprès d'autres .....	D86954	D87043	D87132	D87221	D87310	D87399	D87488
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D86955	D87044	D87133	D87222	D87311	D87400	D87489
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D86956	D87045	D87134	D87223	D87312	D87401	D87490
Mortgages - Hypothèques .....	D86957	D87046	D87135	D87224	D87313	D87402	D87491
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86958	D87047	D87136	D87225	D87314	D87403	D87492
Other liabilities - Autres passifs .....	D86959	D87048	D87137	D87226	D87315	D87404	D87493
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D86960</b>	<b>D87049</b>	<b>D87138</b>	<b>D87227</b>	<b>D87316</b>	<b>D87405</b>	<b>D87494</b>
Share capital - Capital-actions .....	D86961	D87050	D87139	D87228	D87317	D87406	D87495
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D86962	D87051	D87140	D87229	D87318	D87407	D87496
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D86963	D87052	D87141	D87230	D87319	D87408	D87497
Current assets - Actif à court terme .....	D86964	D87053	D87142	D87231	D87320	D87409	D87498
Current liabilities - Passif à court terme .....	D86965	D87054	D87143	D87232	D87321	D87410	D87499
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D86966</b>	<b>D87055</b>	<b>D87144</b>	<b>D87233</b>	<b>D87322</b>	<b>D87411</b>	<b>D87500</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services .....	D86967	D87056	D87145	D87234	D87323	D87412	D87501
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D86968	D87057	D87146	D87235	D87324	D87413	D87502
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D86969</b>	<b>D87058</b>	<b>D87147</b>	<b>D87236</b>	<b>D87325</b>	<b>D87414</b>	<b>D87503</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86970	D87059	D87148	D87237	D87326	D87415	D87504
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D86971	D87060	D87149	D87238	D87327	D87416	D87505
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D86972</b>	<b>D87061</b>	<b>D87150</b>	<b>D87239</b>	<b>D87328</b>	<b>D87417</b>	<b>D87506</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b> .....	<b>D86973</b>	<b>D87062</b>	<b>D87151</b>	<b>D87240</b>	<b>D87329</b>	<b>D87418</b>	<b>D87507</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D86974	D87063	D87152	D87241	D87330	D87419	D87508
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D86975</b>	<b>D87064</b>	<b>D87153</b>	<b>D87242</b>	<b>D87331</b>	<b>D87420</b>	<b>D87509</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D86976	D87065	D87154	D87243	D87332	D87421	D87510
Short-term debt - Dette à court terme .....	D86977	D87066	D87155	D87244	D87333	D87422	D87511
Long-term debt - Dette à long terme .....	D86978	D87067	D87156	D87245	D87334	D87423	D87512
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D86979</b>	<b>D87068</b>	<b>D87157</b>	<b>D87246</b>	<b>D87335</b>	<b>D87424</b>	<b>D87513</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs .....	D86980	D87069	D87158	D87247	D87336	D87425	D87514
Others - Autres .....	D86981	D87070	D87159	D87248	D87337	D87426	D87515
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D86982</b>	<b>D87071</b>	<b>D87160</b>	<b>D87249</b>	<b>D87338</b>	<b>D87427</b>	<b>D87516</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D86983	D87072	D87161	D87250	D87339	D87428	D87517
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D86984	D87073	D87162	D87251	D87340	D87429	D87518
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D86985</b>	<b>D87074</b>	<b>D87163</b>	<b>D87252</b>	<b>D87341</b>	<b>D87430</b>	<b>D87519</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D86986	D87075	D87164	D87253	D87342	D87431	D87520
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D86987</b>	<b>D87076</b>	<b>D87165</b>	<b>D87254</b>	<b>D87343</b>	<b>D87432</b>	<b>D87521</b>



Table No. - N° du tableau	10	11	12	13	14	15	16
<b>Cash from operating activities - Encaisse</b>							
<b>générée par d'exploitation</b> .....	<b>D86989</b>	<b>D87078</b>	<b>D87167</b>	<b>D87256</b>	<b>D87345</b>	<b>D87434</b>	<b>D87523</b>
Net profit - Bénéfice net .....	D86990	D87079	D87168	D87257	D87346	D87435	D87524
Non-cash items - Éléments non monétaires .....	D86991	D87080	D87169	D87258	D87347	D87436	D87525
Depreciation, depletion and amortization -							
Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86992	D87081	D87170	D87259	D87348	D87437	D87526
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86993	D87082	D87171	D87260	D87349	D87438	D87527
Working capital - Fonds de roulement .....	D86994	D87083	D87172	D87261	D87350	D87439	D87528
Other non-cash items -							
Autres éléments non monétaires .....	D86995	D87084	D87173	D87262	D87351	D87440	D87529
Prior period cash transactions - Transactions							
monétaires de la période antérieure .....	D86996	D87085	D87174	D87263	D87352	D87441	D87530
<b>Cash from financing activities - Encaisse</b>							
<b>générée par le financement</b> .....	<b>D86997</b>	<b>D87086</b>	<b>D87175</b>	<b>D87264</b>	<b>D87353</b>	<b>D87442</b>	<b>D87531</b>
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques ...	D86998	D87087	D87176	D87265	D87354	D87443	D87532
Borrowing from affiliates -							
Emprunts auprès des affiliées .....	D86999	D87088	D87177	D87266	D87355	D87444	D87533
Other borrowing - Autres emprunts .....	D87000	D87089	D87178	D87267	D87356	D87445	D87534
Bankers' acceptances and paper -							
Acceptations bancaires et papier .....	D87001	D87090	D87179	D87268	D87357	D87446	D87535
Bonds and debentures - Obligations et débetures .....	D87002	D87091	D87180	D87269	D87358	D87447	D87536
Mortgages - Hypothèques .....	D87003	D87092	D87181	D87270	D87359	D87448	D87537
Other - Autres .....	D87004	D87093	D87182	D87271	D87360	D87449	D87538
Equity - Avoir .....	D87005	D87094	D87183	D87272	D87361	D87450	D87539
<b>Total cash available - Total, encaisse</b> .....	<b>D86988</b>	<b>D87077</b>	<b>D87166</b>	<b>D87255</b>	<b>D87344</b>	<b>D87433</b>	<b>D87522</b>
<b>Cash applied to investment activities -</b>							
<b>Encaisse utilisée pour des placements</b> .....	<b>D87007</b>	<b>D87096</b>	<b>D87185</b>	<b>D87274</b>	<b>D87363</b>	<b>D87452</b>	<b>D87541</b>
Investments in affiliates -							
Placements dans des affiliées .....	D87008	D87097	D87186	D87275	D87364	D87453	D87542
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D87009	D87098	D87187	D87276	D87365	D87454	D87543
Loans - Prêts .....	D87010	D87099	D87188	D87277	D87366	D87455	D87544
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour immobilisations</b> .....	<b>D87011</b>	<b>D87100</b>	<b>D87189</b>	<b>D87278</b>	<b>D87367</b>	<b>D87456</b>	<b>D87545</b>
Purchases - Achats .....	D87012	D87101	D87190	D87279	D87368	D87457	D87546
Disposals - Réalisations .....	D87013	D87102	D87191	D87280	D87369	D87458	D87547
<b>Cash applied to dividends - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour dividendes</b> .....	<b>D87014</b>	<b>D87103</b>	<b>D87192</b>	<b>D87281</b>	<b>D87370</b>	<b>D87459</b>	<b>D87548</b>
<b>Total applications of cash -</b>							
<b>Utilisation totale de l'encaisse</b> .....	<b>D87006</b>	<b>D87095</b>	<b>D87184</b>	<b>D87273</b>	<b>D87362</b>	<b>D87451</b>	<b>D87540</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation</b>							
<b>(diminution) de l'encaisse</b> .....	<b>D87015</b>	<b>D87104</b>	<b>D87193</b>	<b>D87282</b>	<b>D87371</b>	<b>D87460</b>	<b>D87549</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ...	D87016	D87105	D87194	D87283	D87372	D87461	D87550
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) ...	D87017	D87106	D87195	D87284	D87373	D87462	D87551
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice							
avant gains extraordinaires (dés.) .....	D87018	D87107	D87196	D87285	D87374	D87463	D87552
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) .....	D87019	D87108	D87197	D87286	D87375	D87464	D87553
Return on capital employed - Rendement							
des capitaux employés .....	D87020	D87109	D87198	D87287	D87376	D87465	D87554
Return on equity - Rendement de l'avoir .....	D87021	D87110	D87199	D87288	D87377	D87466	D87555
Profit margin - Marge bénéficiaire .....	D87022	D87111	D87200	D87289	D87378	D87467	D87556
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir .....	D87023	D87112	D87201	D87290	D87379	D87468	D87557
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement ...	D87024	D87113	D87202	D87291	D87380	D87469	D87558
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ...	D87025	D87114	D87203	D87292	D87381	D87470	D87559
Operating expenses (s.a.) -							
Dépenses d'exploitation (dés.) .....	D87026	D87115	D87204	D87293	D87382	D87471	D87560
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) ...	D87027	D87116	D87205	D87294	D87383	D87472	D87561



Table no. - N° du tableau	17	18	19	20	21	22	23
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D87562</b>	<b>D87651</b>	<b>D87737</b>	<b>D87826</b>	<b>D87915</b>	<b>D88004</b>	<b>D88093</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D87563	D87652	D87738	D87827	D87916	D88005	D88094
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D87564	D87653	D87739	D87828	D87917	D88006	D88095
Inventories - Stocks .....	D87565	D87654	D87740	D87829	D87918	D88007	D88096
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées .....	D87566	D87655	D87741	D87830	D87919	D88008	D88097
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D87567	D87656	D87742	D87831	D87920	D88009	D88098
Loans - Prêts .....	D87568	D87657	D87743	D87832	D87921	D88010	D88099
Capital assets, net - Immobilisations, net. ....	D87570	D87659	D87745	D87834	D87923	D88012	D88101
Other assets - Autres actifs .....	D87569	D87658	D87744	D87833	D87922	D88011	D88100
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D87571</b>	<b>D87660</b>	<b>D87746</b>	<b>D87835</b>	<b>D87924</b>	<b>D88013</b>	<b>D88102</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D87572	D87661	D87747	D87836	D87925	D88014	D88103
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D87573	D87662	D87748	D87837	D87926	D88015	D88104
Borrowings - Emprunts .....	D87574	D87663	D87749	D87838	D87927	D88016	D88105
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D87575	D87664	D87750	D87839	D87928	D88017	D88106
From banks - Auprès de banques .....	D87576	D87665	D87751	D87840	D87929	D88018	D88107
From others - Auprès d'autres .....	D87577	D87666	D87752	D87841	D87930	D88019	D88108
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D87578	D87667	D87753	D87842	D87931	D88020	D88109
Bonds and debentures - Obligations et débetures .....	D87579	D87668	D87754	D87843	D87932	D88021	D88110
Mortgages - Hypothèques .....	D87580	D87669	D87755	D87844	D87933	D88022	D88111
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D87581	D87670	D87756	D87845	D87934	D88023	D88112
Other liabilities - Autres passifs .....	D87582	D87671	D88757	D87846	D87935	D88024	D88113
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D87583</b>	<b>D87672</b>	<b>D87758</b>	<b>D87847</b>	<b>D87936</b>	<b>D88025</b>	<b>D88114</b>
Share capital - Capital-actions .....	D87584	D87673	D87759	D87848	D87937	D88026	D88115
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D87585	D87674	D87760	D87849	D87938	D88027	D88116
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D87586	D87675	D87761	D87850	D87939	D88028	D88117
Current assets - Actif à court terme .....	D87587	-	D87762	D87851	D87940	D88029	D88118
Current liabilities - Passif à court terme .....	D87588	-	D87763	D87852	D87941	D88030	D88119
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D87589</b>	<b>D87676</b>	<b>D87764</b>	<b>D87853</b>	<b>D87942</b>	<b>D88031</b>	<b>D88120</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services .....	D87590	D87677	D87765	D87854	D87943	D88032	D88121
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D87591	D87678	D87766	D87855	D87944	D88033	D88122
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D87592</b>	<b>D87679</b>	<b>D87767</b>	<b>D87856</b>	<b>D87945</b>	<b>D88034</b>	<b>D88123</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D87593	D87680	D87768	D87857	D87946	D88035	D88124
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D87594	D87681	D87769	D87858	D87947	D88036	D88125
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D87595</b>	<b>D87682</b>	<b>D87770</b>	<b>D87859</b>	<b>D87948</b>	<b>D88037</b>	<b>D88126</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b> .....	<b>D87596</b>	<b>D87683</b>	<b>D87771</b>	<b>D87860</b>	<b>D87949</b>	<b>D88038</b>	<b>D88127</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D87597	D87684	D87772	D87861	D87950	D88039	D88128
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D87598</b>	<b>D87685</b>	<b>D87773</b>	<b>D87862</b>	<b>D87951</b>	<b>D88040</b>	<b>D88129</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D87599	D87686	D87774	D87863	D87952	D88041	D88130
Short-term debt - Dette à court terme .....	D87600	D87687	D87775	D87864	D87953	D88042	D88131
Long-term debt - Dette à long terme .....	D87601	D87688	D87776	D87865	D87954	D88043	D88132
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D87602</b>	<b>D87689</b>	<b>D87777</b>	<b>D87866</b>	<b>D87955</b>	<b>D88044</b>	<b>D88133</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs .....	D87603	D87690	D87778	D87867	D87956	D88045	D88134
Others - Autres .....	D87604	D87691	D87779	D87868	D87957	D88046	D88135
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D87605</b>	<b>D87692</b>	<b>D87780</b>	<b>D87869</b>	<b>D87958</b>	<b>D88047</b>	<b>D88136</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D87606	D87693	D87781	D87870	D87959	D88048	D88137
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D87607	D87694	D87782	D87871	D87960	D88049	D88138
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D87608</b>	<b>D87695</b>	<b>D87783</b>	<b>D87872</b>	<b>D87961</b>	<b>D88050</b>	<b>D88139</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D87609	D87696	D87784	D87873	D87962	D88051	D88140
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D87610</b>	<b>D87697</b>	<b>D87785</b>	<b>D87874</b>	<b>D87963</b>	<b>D88052</b>	<b>D88141</b>

Table No. - N° du tableau

	17	18	19	20	21	22	23
<b>Cash from operating activities - Encaisse</b>							
<b>générée par d'exploitation</b> . . . . .	<b>D87612</b>	<b>D87699</b>	<b>D87787</b>	<b>D87876</b>	<b>D87965</b>	<b>D88054</b>	<b>D88143</b>
Net profit - Bénéfice net . . . . .	D87613	D87700	D87788	D87877	D87966	D88055	D88144
Non-cash items - Éléments non monétaires. . . . .	D87614	D87701	D87789	D87878	D87967	D88056	D88145
Depreciation, depletion and amortization -							
Dépréciation, épuisement et amortissement . . . . .	D87615	D87702	D87790	D87879	D87968	D88057	D88146
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé . . . . .	D87616	D87703	D87791	D87880	D87969	D88058	D88147
Working capital - Fonds de roulement . . . . .	D87617	D87704	D87792	D87881	D87970	D88059	D88148
Other non-cash items -							
Autres éléments non monétaires . . . . .	D87618	D87705	D87793	D87882	D87971	D88060	D88149
Prior period cash transactions - Transactions							
monétaires de la période antérieure. . . . .	D87619	D87706	D87794	D87883	D87972	D88061	D88150
<b>Cash from financing activities - Encaisse</b>							
<b>générée par le financement</b> . . . . .	<b>D87620</b>	<b>D87707</b>	<b>D87795</b>	<b>D87884</b>	<b>D87973</b>	<b>D88062</b>	<b>D88151</b>
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques . . . . .	D87621	D87708	D87796	D87885	D87974	D88063	D88152
Borrowing from affiliates -							
Emprunts auprès des affiliées. . . . .	D87622	D87709	D87797	D87886	D87975	D88064	D88153
Other borrowing - Autres emprunts . . . . .	D87623	D87710	D87798	D87887	D87976	D88065	D88154
Bankers' acceptances and paper -							
Acceptations bancaires et papier . . . . .	D87624	D87711	D87799	D87888	D87977	D88066	D88155
Bonds and debentures - Obligations et débentures . . . . .	D87625	D87712	D87800	D87889	D87978	D88067	D88156
Mortgages - Hypothèques. . . . .	D87626	D87713	D87801	D87890	D87979	D88068	D88157
Other - Autres . . . . .	D87627	D87714	D87802	D87891	D87980	D88069	D88158
Equity - Avoir. . . . .	D87628	D87715	D87803	D87892	D87981	D88070	D88159
<b>Total cash available - Total, encaisse</b> . . . . .	<b>D87611</b>	<b>D87698</b>	<b>D87786</b>	<b>D87875</b>	<b>D87964</b>	<b>D88053</b>	<b>D88142</b>
<b>Cash applied to investment activities -</b>							
<b>Encaisse utilisée pour des placements</b> . . . . .	<b>D87630</b>	<b>D87717</b>	<b>D87805</b>	<b>D87894</b>	<b>D87983</b>	<b>D88072</b>	<b>D88161</b>
Investments in affiliates -							
Placements dans des affiliées . . . . .	D87631	D87718	D87806	D87895	D87984	D88073	D88162
Portfolio investments - Placements de portefeuille. . . . .	D87632	D87719	D87807	D87896	D87985	D88074	D88163
Loans - Prêts. . . . .	D87633	D87720	D87808	D87897	D87986	D88075	D88164
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour immobilisations</b> . . . . .	<b>D87634</b>	<b>D87721</b>	<b>D87809</b>	<b>D87898</b>	<b>D87987</b>	<b>D88076</b>	<b>D88165</b>
Purchases - Achats . . . . .	D87635	D87722	D87810	D87899	D87988	D88077	D88166
Disposals - Réalisations . . . . .	D87636	D87723	D87811	D87900	D87989	D88078	D88167
<b>Cash applied to dividends - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour dividendes</b> . . . . .	<b>D87637</b>	<b>D87724</b>	<b>D87812</b>	<b>D87901</b>	<b>D87990</b>	<b>D88079</b>	<b>D88168</b>
<b>Total applications of cash -</b>							
<b>Utilisation totale de l'encaisse</b> . . . . .	<b>D87629</b>	<b>D87716</b>	<b>D87804</b>	<b>D87893</b>	<b>D87982</b>	<b>D88071</b>	<b>D88160</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation</b>							
<b>(diminution) de l'encaisse</b> . . . . .	<b>D87638</b>	<b>D87725</b>	<b>D87813</b>	<b>D87902</b>	<b>D87991</b>	<b>D88080</b>	<b>D88169</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) . . . . .	D87639	D87726	D87814	D87903	D87992	D88081	D88170
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) . . . . .	D87640	D87727	D87815	D87904	D87993	D88082	D88171
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice							
avant gains extraordinaires (dés.) . . . . .	D87641	D87728	D87816	D87905	D87994	D88083	D88172
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) . . . . .	D87642	D87729	D87817	D87906	D87995	D88084	D88173
Return on capital employed - Rendement							
des capitaux employés . . . . .	D87643	D87730	D87818	D87907	D87996	D88085	D88174
Return on equity - Rendement de l'avoir . . . . .	D87644	D87731	D87819	D87908	D87997	D88086	D88175
Profit margin - Marge bénéficiaire. . . . .	D87645	D87732	D87820	D87909	D87998	D88087	D88176
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir . . . . .	D87646	D87733	D87821	D87910	D87999	D88088	D88177
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement . . . . .	D87647	-	D87822	D87911	D88000	D88089	D88178
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) . . . . .	D87648	D87734	D87823	D87912	D88001	D88090	D88179
Operating expenses (s.a.) -							
Dépenses d'exploitation (dés.) . . . . .	D87649	D87735	D87824	D87913	D88002	D88091	D88180
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) . . . . .	D87650	D87736	D87825	D87914	D88003	D88092	D88181



Table no. - N° du tableau	1	3	24	25	26	27
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D86135</b>	<b>D86316</b>	<b>D88182</b>	<b>D88271</b>	<b>D88360</b>	<b>D88459</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D86136	D86317	D88183	D88272	D88361	D88460
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D86137	D86318	D88184	D88273	D88362	D88461
Inventories - Stocks .....	D86138	-	D88185	D88274	-	-
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées .....	D86139	D86319	D88186	D88275	D88363	D88462
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86140	D86320	D88187	D88276	D88364	D88463
Loans - Prêts .....	D86141	D86321	D88188	D88277	D88365	D88464
Mortgage - Hypothécaires .....	D86142	D86322	-	-	D88366	D88465
Non-mortgage - Non-hypothécaires .....	D86143	D86323	-	-	D88367	D88466
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts .....	D86144	D86324	-	-	D89583	D89584
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations .....	D86145	D86325	-	-	-	-
Capital assets, net - Immobilisations, net .....	D86146	D86326	D88190	D88279	D88369	D88468
Other assets - Autres actifs .....	D89563	D89564	D88189	D88278	D89565	D89566
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D86147</b>	<b>D86327</b>	<b>D88191</b>	<b>D88280</b>	<b>D88370</b>	<b>D88469</b>
Deposits - Dépôts .....	D86148	D86328	-	-	D88371	D88470
Demand - A vue .....	-	-	-	-	D88372	D88471
Term - A terme .....	-	-	-	-	D88373	D88472
Actuarial liabilities of insurers - Passif actuariel des assureurs .....	D86149	D86329	-	-	-	-
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D86150	D86330	D88192	D88281	D88374	D88473
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D86151	D86331	D88193	D88282	D88375	D88474
Borrowings - Emprunts .....	D86152	D86332	D88194	D88283	D88376	D88475
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D86153	D86333	D88195	D88284	D88377	D88476
From banks - Auprès des banques .....	D86154	D86334	D88196	D88285	D88378	D88477
From others - Auprès d'autres .....	D86155	D86335	D88197	D88286	D88379	D88478
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D86156	D86336	D88198	D88287	-	-
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D86157	D86337	D88199	D88288	D88380	D88479
Mortgages - Hypothèques .....	D86158	D86338	D88200	D88289	D88381	D88480
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86159	D86339	D88201	D88290	D88382	D88481
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations .....	D86160	D86340	-	-	-	-
Other liabilities - Autres passifs .....	D86161	D86341	D88202	D88291	D88383	D88482
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D86162</b>	<b>D86342</b>	<b>D88203</b>	<b>D88292</b>	<b>D88384</b>	<b>D88483</b>
Share capital - Capital-actions .....	D86163	D86343	D88204	D88293	D88385	D88484
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D86164	D86344	D88205	D88294	D88386	D88485
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D86165	D86345	D88206	D88295	D88387	D88486
Current assets - Actif à court terme .....	-	-	D88207	D88296	-	-
Current liabilities - Passif à court terme .....	-	-	D88208	D88297	-	-
Appropriated - Affectés .....	-	-	-	-	D88388	D88487
Unappropriated - Non-affectés .....	-	-	-	-	D88389	D88488
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D86166</b>	<b>D86346</b>	<b>D88209</b>	<b>D88298</b>	<b>D88390</b>	<b>D88489</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services .....	D86167	D86347	D88210	D88299	-	-
Sales of services - Ventes de services .....	-	-	-	-	D88391	-
Insurers' premiums and annuity considerations - Primes des assureurs et contreparties de rentes .....	D86168	D86348	-	-	-	-
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D86169	-	-	-	-	-
Interest - Intérêts .....	-	D89589	-	-	D88392	D88490
Dividends - Dividendes .....	-	D89590	-	-	D88393	D88491
Gain on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs .....	D86170	D89591	-	-	D88394	D88492
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D86171	D86349	D88211	D88300	D88395	D88493
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D86172</b>	<b>D86350</b>	<b>D88212</b>	<b>D88301</b>	<b>D88396</b>	<b>D88494</b>
Insurance claims and normal increase actuarial liabilities - Sinistres des assureurs et augmentation normale du passif actuariel .....	D86173	D86351	-	-	-	-
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86174	D86352	D88213	D88302	D88397	D88495
Interest - Intérêts .....	D86175	D86353	-	-	D88398	D88496
On deposits - Sur les dépôts .....	-	-	-	-	D88399	D88497
Demand - A vue .....	-	-	-	-	D88400	D88498
Term - A terme .....	-	-	-	-	D88401	D88499
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D86176	D86354	D88214	D88303	D88402	D88500
Provision for future loan losses - Provision pour pertes futures .....	-	-	-	-	D88403	-
Other - Autres .....	-	-	-	-	D88404	-
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D86177</b>	<b>D86355</b>	<b>D88215</b>	<b>D88304</b>	<b>D88405</b>	<b>D88501</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b> .....	<b>D86178</b>	-	<b>D88216</b>	<b>D88305</b>	-	-
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D86179	-	D88217	D88306	-	-



Table no. - N° du tableau

	1	3	24	25	26	27
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> . . . . .	<b>D86180</b>	<b>D86356</b>	<b>D88218</b>	<b>D88307</b>	<b>D88406</b>	<b>D88502</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts . . . . .	D86181	D86357	D88219	D88308	D88407	D88503
Short-term debt - Dette à court terme . . . . .	-	-	D88220	D88309	-	-
Long-term debt - Dette à long terme . . . . .	-	-	D88221	D88310	-	-
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> . . . . .	<b>D86182</b>	<b>D86358</b>	<b>D88222</b>	<b>D88311</b>	<b>D88408</b>	<b>D88504</b>
Gain on sale of assets - Gains sur la vente d'actifs . . . . .	-	-	D88223	D88312	-	-
Other - Autres . . . . .	-	-	D88224	D88313	-	-
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> . . . . .	<b>D86183</b>	<b>D86359</b>	<b>D88225</b>	<b>D88314</b>	<b>D88409</b>	<b>D88505</b>
Income tax - Impôt sur le revenu . . . . .	D86184	D86360	D88226	D88315	D88410	D88506
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées . . . . .	D86185	D86361	D88227	D88316	D88411	D88507
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> . . . . .	<b>D86186</b>	<b>D86362</b>	<b>D88228</b>	<b>D88317</b>	<b>D88412</b>	<b>D88508</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires . . . . .	D86187	D86363	D88229	D88318	D88413	D88509
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> . . . . .	<b>D86188</b>	<b>D86364</b>	<b>D88230</b>	<b>D88319</b>	<b>D88414</b>	<b>D88510</b>
<b>Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation</b> . . . . .	<b>D86190</b>	<b>D86366</b>	<b>D88232</b>	<b>D88321</b>	<b>D88416</b>	<b>D88512</b>
Net profit - Bénéfice net . . . . .	D86191	D86367	D88233	D88322	D88417	D88513
Non-cash items - Éléments non monétaires . . . . .	D86192	D86368	D88234	D88323	D88418	D88514
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement . . . . .	D86193	D86369	D88235	D88324	D88419	D88515
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé . . . . .	D86194	D86370	D88236	D88325	D88420	D88516
Working capital - Fonds de roulement . . . . .	D86195	D86371	D88237	D88326	D88421	D88517
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires . . . . .	D86196	D86372	D88238	D88327	D88422	D88518
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure . . . . .	D86197	D86373	D88239	D88328	D88423	D88519
<b>Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement</b> . . . . .	<b>D86198</b>	<b>D86374</b>	<b>D88240</b>	<b>D88329</b>	<b>D88424</b>	<b>D88520</b>
Increase in deposits - Augmentation des dépôts . . . . .	D86199	D86375	-	-	D88425	D88521
Demand - A vue . . . . .	-	-	-	-	D88426	D88522
Term - A terme . . . . .	-	-	-	-	D88427	D88523
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques . . . . .	D86200	D86376	D88241	D88330	D88428	D88524
Borrowing from affiliates - Emprunts auprès des affiliées . . . . .	D86201	D86377	D88242	D88331	D88429	D88525
Other borrowing - Autres emprunts . . . . .	D86202	D86378	D88243	D88332	D88430	D88526
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier . . . . .	D86203	D86379	D88244	D88333	-	-
Bonds and debentures - Obligations et débentures . . . . .	D86204	D86380	D88245	D88334	D88431	D88527
Mortgages - Hypothèques . . . . .	D86205	D86381	D88246	D88335	D88432	D88528
Other - Autres . . . . .	D86206	D86382	D88247	D88336	D88433	D88529
Equity - Avoir . . . . .	D86207	D86383	D88248	D88337	D88434	D88530
<b>Total cash available - Total, encaisse</b> . . . . .	<b>D86189</b>	<b>D86365</b>	<b>D88231</b>	<b>D88320</b>	<b>D88415</b>	<b>D88511</b>
<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b> . . . . .	<b>D86209</b>	<b>D86385</b>	<b>D88250</b>	<b>D88339</b>	<b>D88436</b>	<b>D88532</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées . . . . .	D86210	D86386	D88251	D88340	D88437	D88533
Portfolio investments - Placements de portefeuille . . . . .	D86211	D86387	D88252	D88341	D88438	D88534
Loans - Prêts . . . . .	D86212	D86388	D88253	D88342	D88439	D88535
Mortgage loans - Prêts hypothécaires . . . . .	-	D86389	-	-	D88440	D88536
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires . . . . .	-	D86390	-	-	D88441	D88537
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations</b> . . . . .	<b>D86213</b>	<b>D86391</b>	<b>D88254</b>	<b>D88343</b>	<b>D88442</b>	<b>D88538</b>
Purchases - Achats . . . . .	-	-	D88255	D88344	-	-
Disposals - Réalisations . . . . .	-	-	D88256	D88345	-	-
<b>Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes</b> . . . . .	<b>D86214</b>	<b>D86392</b>	<b>D88257</b>	<b>D88346</b>	<b>D88443</b>	<b>D88539</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse</b> . . . . .	<b>D86208</b>	<b>D86384</b>	<b>D88249</b>	<b>D88338</b>	<b>D88435</b>	<b>D88531</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation (diminution) de l'encaisse</b> . . . . .	<b>D86215</b>	<b>D86393</b>	<b>D88258</b>	<b>D88347</b>	<b>D88444</b>	<b>D88540</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) . . . . .	D86216	D86394	D88259	D88348	D88445	D88541
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) . . . . .	D86217	D86395	D88260	D88349	D88446	D88542
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice avant gains extraordinaires (dés.) . . . . .	D86218	D86396	D88261	D88350	D88447	D88543
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) . . . . .	D86219	D86397	D88262	D88351	D88448	D88544
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés . . . . .	D86220	D86398	D88263	D88352	D88449	D88545
Return on assets - Rendement de l'actif . . . . .	-	-	-	-	D88450	D88546
Return on equity - Rendement de l'avoir . . . . .	D86221	D86399	D88264	D88353	D88451	D88547
Profit margin - Marge bénéficiaire . . . . .	D86222	D86400	D88265	D88354	D88452	D88548
Capital ratio - Ratio du capital . . . . .	-	-	-	-	D88453	D88549
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir . . . . .	D86223	D86401	D88266	D88355	D88454	D88550
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs . . . . .	-	-	-	-	D88455	D88551
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement . . . . .	-	-	D88267	D88356	-	-
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) . . . . .	D86224	D86402	D88268	D88357	D88456	D88552
Operating expenses (s.a.) - Dépenses d'exploitation (dés.) . . . . .	D86225	D86403	D88269	D88358	D88457	D88553
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) . . . . .	D86226	D86404	D88270	D88359	D88458	D88554

Table no. - N° du tableau

	28	29	30	31	32	33
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D88555</b>	<b>D88661</b>	<b>D88747</b>	<b>D88848</b>	<b>D88943</b>	<b>D89029</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts.....	D88556	D88662	D88748	D88849	D88944	D89030
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru.....	D88557	D88663	D88749	D88850	D88945	D89031
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées.....	D88558	D88664	D88750	D88851	D88946	D89032
Portfolio investments - Placements de portefeuille.....	D88559	D88665	D88751	D88852	D88947	D89033
Loans - Prêts.....	D88560	D88666	D88752	D88853	D88948	D89034
Mortgage - Hypothécaires.....	D88561	D88667	D88753	D88854	D88949	D89035
Non-mortgage - Non-hypothécaires.....	D88562	D88668	D88754	-	D88950	D89036
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts.....	D88563	D89585	D89586	D89587	-	-
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations.....	D88564	-	-	-	-	-
Capital assets, net - Immobilisations, net.....	D88565	D88670	D88756	D88856	D88952	D89038
Other assets - Autres actifs.....	D89568	D89569	D89570	D88951	D89037	
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D88566</b>	<b>D88671</b>	<b>D88757</b>	<b>D88857</b>	<b>D88953</b>	<b>D89039</b>
Deposits - Dépôts.....	D88567	-	-	-	-	-
Demand - A vue.....	D88568	-	-	-	-	-
Term - A terme.....	D88569	-	-	-	-	-
Amount left on deposit - Sommes demeurant en dépôt.....	-	-	D88758	-	-	-
Actuarial liabilities - Passif actuariel.....	-	-	D88759	-	-	-
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues.....	D88570	D88672	D88760	D88858	D88954	D89040
Claims - Sinistres.....	-	-	D88761	D88859	-	-
Clients' free credit balances - Soldes créditeurs gratuits aux clients.....	-	-	-	-	-	D89041
Other - Autres.....	-	-	D88762	D88860	-	D89042
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées.....	D88571	D88673	D88763	D88861	D88955	D89043
Borrowings - Emprunts.....	D88572	D88674	D88764	D88862	D88956	D89044
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts.....	D88573	D88675	D88765	D88863	D88957	D89045
From banks - Auprès de banques.....	D88574	D88676	D88766	D88864	D88958	D89046
From others - Auprès d'autres.....	D88575	D88677	D88767	D88865	D88959	D89047
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier.....	D88576	D88678	-	-	D88960	D89048
Bonds and debentures - Obligations et débentures.....	D88577	D88679	D88768	-	D88961	D89049
Mortgages - Hypothèques.....	D88578	D88680	D88769	D88866	D88962	D89050
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé.....	D88579	D88681	D88770	D88867	D88963	D89051
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations.....	D88580	-	-	-	-	-
Other liabilities - Autres passifs.....	D88581	D88682	D88771	D88868	D88964	D89052
Unearned premiums - Primes non acquises.....	-	-	-	D88869	-	-
Other - Autres.....	-	-	-	D88870	-	-
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D88582</b>	<b>D88683</b>	<b>D88772</b>	<b>D88871</b>	<b>D88965</b>	<b>D89053</b>
Share capital - Capital-actions.....	D88583	D88684	D88773	D88872	D88966	D89054
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres.....	D88584	D88685	D88774	D88873	D88967	D89055
Retained earnings - Bénéfices non répartis.....	D88585	D88686	D88775	D88874	D88968	D89056
Appropriated - Affectés.....	D88586	-	D88776	D88875	-	-
Unappropriated - Non affectés.....	D88587	-	D88777	D88876	-	-
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D88588</b>	<b>D88687</b>	<b>D88778</b>	<b>D88877</b>	<b>D88969</b>	<b>D89057</b>
Sales of services - Ventes de services.....	D88589	D88688	-	-	D88970	D89058
Commissions and fees - Commissions et honoraires.....	-	-	-	-	-	D89059
Other - Autres.....	-	-	-	-	-	D89060
Premiums - Primes.....	-	-	D88779	-	D88971	-
Net premiums earned - Primes nettes acquises.....	-	-	-	D88878	-	-
Annuity considerations - Contreparties de rentes.....	-	-	D88780	-	-	-
Interest - Intérêts.....	D88590	D88689	D88781	D88879	D88972	D89061
Dividends - Dividendes.....	D88591	D88690	D88782	D88880	D88973	D89062
Gain on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs.....	D88592	D88691	D88783	D88881	D88974	D89063
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation.....	D88593	D88692	D88784	D88882	D88975	D89064
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D88594</b>	<b>D88693</b>	<b>D88785</b>	<b>D88883</b>	<b>D88976</b>	<b>D89065</b>
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrat d'assurance.....	-	-	D88786	D88884	D88977	-
Annuity claims incurred - Sinistres aux termes de contrat de rentes.....	-	-	D88787	-	-	-
Normal increase in actuarial liabilities - Augmentation normale du passif actuariel.....	-	-	D88788	-	-	-
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement.....	D88595	D88694	D88789	D88885	D88978	D89066
Interest - Intérêts.....	D88596	D88695	D88790	-	-	D89067
On deposits - Sur les dépôts.....	D88597	-	D88791	-	-	-
Demand - A vue.....	D88598	-	-	-	-	-
Term - A terme.....	D88599	-	-	-	-	-
On short-term paper - Sur papier à court terme.....	-	D88696	-	-	-	-
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation.....	D88603	D88697	D88792	D88886	D88979	D89068
Provision for future loan losses - Provision pour pertes futures.....	D88604	-	-	-	-	-
Policyholder dividends - Dividendes des assurés.....	-	-	D88793	-	-	-
Other - Autres.....	D88605	-	D88794	-	-	-



Table no. - N° du tableau

	28	29	30	31	32	33
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D88606</b>	<b>D88698</b>	<b>D88795</b>	<b>D88887</b>	<b>D88980</b>	<b>D89069</b>
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D88607</b>	<b>D88699</b>	<b>D88796</b>	<b>D88888</b>	<b>D88981</b>	<b>D89070</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D88608	D88700	D88797	D88889	D88982	D89071
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D88609</b>	<b>D88701</b>	<b>D88798</b>	<b>D88890</b>	<b>D88983</b>	<b>D89072</b>
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D88610</b>	<b>D88702</b>	<b>D88799</b>	<b>D88891</b>	<b>D88984</b>	<b>D89073</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D88611	D88703	D88800	D88892	D88985	D89074
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D88612	D88704	D88801	D88893	D88986	D89075
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D88613</b>	<b>D88705</b>	<b>D88802</b>	<b>D88894</b>	<b>D88987</b>	<b>D89076</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D88614	D88706	D88803	D88895	D88988	D89077
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D88615</b>	<b>D88707</b>	<b>D88804</b>	<b>D88896</b>	<b>D88989</b>	<b>D89078</b>
Net premiums written - Primes nettes souscrites .....	-	-	-	D88897	-	-
Underwriting expense - Dépenses d'assurance .....	-	-	-	D88898	-	-
Underwriting profit - Bénéfice d'assurance .....	-	-	-	D88899	-	-
Net investment and ancillary profit - Bénéfice des placements nets et des activités auxiliaires .....	-	-	-	D88900	-	-
<b>Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation</b> .....	<b>D88617</b>	<b>D88709</b>	<b>D88806</b>	<b>D88902</b>	<b>D88991</b>	<b>D89080</b>
Net profit - Bénéfice net .....	D88618	D88710	D88807	D88903	D88992	D89081
Non-cash items - Éléments non monétaires .....	D88619	D88711	D88808	D88904	D88993	D89082
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D88620	D88712	D88809	D88905	D88994	D89083
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D88621	D88713	D88810	D88906	D88995	D89084
Working capital - Fonds de roulement .....	D88622	D88714	D88811	D88907	D88996	D89085
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires .....	D88623	D88715	D88812	D88908	D88997	D89086
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure .....	D88624	D88716	D88813	D88909	D88998	D89087
<b>Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement</b> .....	<b>D88625</b>	<b>D88717</b>	<b>D88814</b>	<b>D88910</b>	<b>D88999</b>	<b>D89088</b>
Increase in deposits - Augmentation des dépôts .....	D88626	-	D88815	-	-	-
Demand - A vue .....	D88627	-	-	-	-	-
Term - A terme .....	D88628	-	-	-	-	-
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques .....	D88629	D88718	D88816	D88911	D89000	D89089
Borrowing from affiliates - Emprunts auprès des affiliées .....	D88630	D88719	D88817	D88912	D89001	D89090
Other borrowing - Autres emprunts .....	D88631	D88720	D88818	D88913	D89002	D89091
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D88632	D88721	-	-	D89003	D89092
Bonds and debentures - Obligations et débetures .....	D88633	D88722	D88819	-	D89004	D89093
Mortgages - Hypothèques .....	D88634	D88723	D88820	D88914	D89005	D89094
Other - Autres .....	D88635	D88724	D88821	D88915	D89006	D89095
Equity - Avoir .....	D88636	D88725	D88822	D88916	D89007	D89096
<b>Total cash available - Total, encaisse</b> .....	<b>D88616</b>	<b>D88708</b>	<b>D88805</b>	<b>D88901</b>	<b>D88990</b>	<b>D89079</b>
<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b> .....	<b>D88638</b>	<b>D88727</b>	<b>D88824</b>	<b>D88918</b>	<b>D89009</b>	<b>D89098</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées .....	D88639	D88728	D88825	D88919	D89010	D89099
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D88640	D88729	D88826	D88920	D89011	D89100
Loans - Prêts .....	D88641	D88730	D88827	D88921	D89012	D89101
Mortgage loans - Prêts hypothécaires .....	D88642	D88731	D88828	D88922	D89013	D89102
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires .....	D88643	D88732	D88829	-	D89014	D89103
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations</b> .....	<b>D88644</b>	<b>D88733</b>	<b>D88830</b>	<b>D88923</b>	<b>D89015</b>	<b>D89104</b>
<b>Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes</b> .....	<b>D88645</b>	<b>D88734</b>	<b>D88831</b>	<b>D88924</b>	<b>D89016</b>	<b>D89105</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse</b> .....	<b>D88637</b>	<b>D88726</b>	<b>D88823</b>	<b>D88917</b>	<b>D89008</b>	<b>D89097</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation (diminution) de l'encaisse</b> .....	<b>D88646</b>	<b>D88735</b>	<b>D88832</b>	<b>D88925</b>	<b>D89017</b>	<b>D89106</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) .....	D88647	D88736	D88833	D88926	D89018	D89107
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) .....	D88648	D88737	D88834	D88927	D89019	D89108
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice avant gains extraordinaires (dés.) .....	D88649	D88738	D88835	D88928	D89020	D89109
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) .....	D88650	D88739	D88836	D88929	D89021	D89110
Premiums and annuity considerations (s.a.) - Primes et contreparties de rentes (dés.) .....	-	-	D88837	-	-	-
Net premiums earned (s.a.) - Primes nettes acquises (dés.) .....	-	-	-	D88930	-	-
Insurance claims incurred (s.a.) - Sinistres aux termes de contrats d'assurance (dés.) .....	-	-	D88838	D88931	-	-
Underwriting expenses (s.a.) - Dépenses d'assurance (dés.) .....	-	-	-	D88932	-	-
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés .....	D88651	D88740	D88839	D88933	D89022	D89111
Return on assets - Rendement de l'actif .....	D88652	-	-	-	-	-
Return on equity - Rendement de l'avoir .....	D88653	D88741	D88840	D88934	D89023	D89112
Profit margin - Marge bénéficiaire .....	D88654	D88742	D88841	D88935	D89024	D89113
Capital ratio - Ratio du capital .....	D88655	-	-	-	-	-
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir .....	D88656	D88743	D88842	D88936	D89025	D89114
Net risk ratio - Ratio du risque net .....	-	-	D88843	D88937	-	-
Claims to premiums - Ratio des sinistres aux primes .....	-	-	D88844	D88938	-	-
Combine ratio - Ratio combiné .....	-	-	-	D88939	-	-
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs .....	D88657	-	-	-	-	-
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) .....	D88658	D88744	D88845	D88940	D89026	D89115
Operating expenses (s.a.) - Dépenses d'exploitation (dés.) .....	D88659	D88745	D88846	D88941	D89027	D89116
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) .....	D88660	D88746	D88847	D88942	D89028	D89117



## SERVICES INDICATORS

# For and About Businesses Serving the Business of Canada...

At last, current data and expert analysis on this VITAL sector in one publication!

The services sector now dominates the industrial economies of the world. Telecommunications, banking, advertising, computers, real estate, engineering and insurance represent an eclectic range of services on which all other economic sectors rely.

Despite their critical economic role, however, it has been hard to find out what's happening in these industries. Extensive and time-consuming efforts have, at best, provided a collection of diverse bits and pieces of information ... an incomplete basis for informed understanding and effective action.

Now, instead of this fragmented picture, **Services Indicators** brings you a cohesive whole. An innovative quarterly from Statistics Canada, this publication **breaks new ground**, providing timely updates on performance and developments in:

■ Communications

■ Finance, Insurance and Real Estate

■ Business Services

**Services Indicators** brings together analytical tables, charts, graphs and commentary in a stimulating and inviting format. From a wide range of key financial indicators including profits, equity, revenues, assets and liabilities, to trends and analysis of employment, salaries and output – PLUS a probing feature article in every issue, **Services Indicators** gives you the complete picture for the first time!

Finally, anyone with a vested interest in the services economy can go to **Services Indicators** for current information on these industries ... both at-a-glance and in more detail than has ever been available before – all in one unique publication.

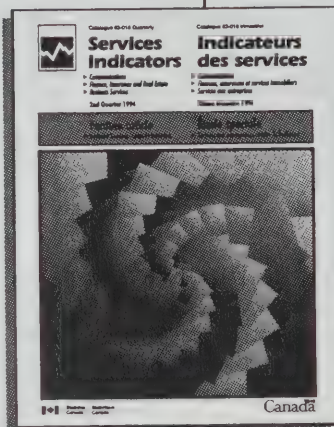
If your business is serving business in Canada, or if you are involved in financing, supplying, assessing or actually using these services, **Services Indicators** is a turning point – an opportunity to forge into the future armed with the most current insights and knowledge.

Order YOUR subscription to **Services Indicators** today!

**Services Indicators** (catalogue no. 63-0160XPB) is \$112 (plus 7% GST) in Canada, US\$135 in the United States and US\$157 in other countries.

To order, write to Statistics Canada, Marketing Division, Sales and Service, 120 Parkdale Avenue, Ottawa, Ontario K1A 0T6 or contact the nearest Statistics Canada Regional Reference Centre listed in this publication.

If more convenient, fax your order to 1-613-951-1584 or call 1-800-267-6677 toll-free in Canada and the United States (1-613-951-7277 elsewhere) and charge to your VISA or MasterCard.



## INDICATEURS DES SERVICES

# Au sujet des entreprises au service des affaires du Canada et à leur intention...

Enfin regroupées en une publication, des données courantes et des analyses éclairées sur ce secteur ESSENTIEL!

Le secteur des services domine à l'heure actuelle les économies industrielles du monde. Les télécommunications, les opérations bancaires, la publicité, l'informatique, l'immobilier, le génie et l'assurance représentent une gamme éclectique de services sur lesquels reposent tous les autres secteurs économiques.

En dépit de leur rôle critique sur le plan économique, il est toutefois difficile de savoir ce qui se passe dans ces branches d'activité. Des efforts considérables et fastidieux ont permis, au mieux, de rassembler une collection de renseignements fragmentaires divers... qui ne favorisent pas la compréhension avisée et la prise de mesures efficaces.

Remplacez maintenant ce tableau fragmentaire par l'image cohérente que vous offre **Indicateurs des services**. Cette publication trimestrielle innovatrice de Statistique Canada **pénètre dans un domaine inexploré**, fournissant des aperçus opportuns du rendement et des progrès dans les domaines suivants :

■ Communications

■ Finance, assurance et immobilier

■ Services aux entreprises

**Indicateurs des services** rassemble des tableaux analytiques, des diagrammes, des graphiques et des observations en un mode de présentation stimulant et attrayant. En puisant à même une vaste gamme d'indicateurs financiers importants, allant notamment des profits, des capitaux propres, des recettes, de l'actif et du passif aux tendances et analyses de l'emploi, des salaires et de l'extrant – à laquelle s'ajoute un article de fond exploratif dans chaque numéro, **Indicateurs des services** brosse pour la première fois un tableau complet!

Enfin, quiconque s'intéresse au secteur des services peut consulter **Indicateurs des services** pour trouver des renseignements courants sur ces branches d'activité... tant sous une forme sommaire qu'à un niveau de détail n'ayant jamais encore été offert – et ce, dans une même publication.

Si vous êtes de ceux qui fournissent des services aux entreprises canadiennes, ou si vous financez, fournissez ou évaluez ces services ou y avez en fait recours, **Indicateurs des services** représente un tournant – une chance de s'aventurer dans l'avenir en étant armé des réflexions et connaissances les plus actuelles.

Commandez dès aujourd'hui VOTRE abonnement à **Indicateurs des services**!

**Indicateurs des services** (n° 63-0160XPB au catalogue) coûte 112 \$ (plus 7 % de TPS) au Canada, 135 \$ US aux États-Unis et 157 \$ US dans les autres pays.

Pour commander, écrivez à Statistique Canada, Division du marketing, Vente et service, 120, avenue Parkdale, Ottawa (Ontario) K1A 0T6, ou communiquez avec le Centre régional de consultation de Statistique Canada le plus près (voir la liste qui figure dans la présente publication).

Si vous préférez, vous pouvez télécopier votre commande en composant le 1-613-951-1584 ou téléphoner sans frais du Canada et des États-Unis au 1-800-267-6677 (ou d'ailleurs, au 1-613-951-7277) et porter les frais à votre compte VISA ou MasterCard.

Statistics Canada

MAIL TO:



**Marketing Division  
Publication Sales  
Statistics Canada  
Ottawa, Ontario  
Canada K1A 0T6**

(Please print)

**PHONE:**

**1-800-267-6677**

Charge to VISA or MasterCard. Outside Canada and the U.S. call (613) 951-7277. Please do not send confirmation.

FAX TO:



(613) 951-1584

VISA, MasterCard and  
Purchase Orders only.  
Please do not send confir-  
mation. A fax will be treated  
as an original order.

**METHOD OF PAYMENT:**

(Check only one)

☐ Please charge my:

☐ VISA MasterCard

Card Number

[illegible]

Signature \_\_\_\_\_

--	--

Expiry Date



Payment enclosed \$

Please make cheque or money order payable to the  
*Receiver General for Canada – Publications.*



Purchase Order Number

(Please enclose)

\_\_\_\_\_

Authorized Signature

[illegible]

► **Note:** Catalogue prices for U.S. and other countries are shown in US dollars.

▶ GST Registration # R121491807

► Cheque or money order should be made payable to the Receiver General for Canada – Publications.

► Canadian clients pay in Canadian funds and add 7% GST. Foreign clients pay total amount in US funds drawn on a US bank. Prices for US and foreign clients are shown in US dollars.

SUBTOTAL

**DISCOUNT**  
(if applicable)

**GST (7%)**  
(Canadian clients only)

GRAND TOTAL

PF 093238

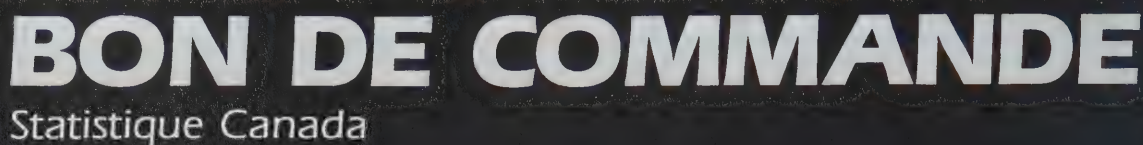


## THANK YOU FOR YOUR ORDER!

Statistics  
CanadaStatistique  
Canada

# Canada



**MODALITÉS DE PAIEMENT :**

**(613) 951-1584**

Division du marketing  
Vente des publications  
Statistique Canada  
Ottawa (Ontario)  
Canada K1A 0T6

Faites débiter votre compte VISA ou MasterCard. De l'extérieur du Canada et des États-Unis, composez le (613) 951-7277. Veuillez ne pas envoyer de confirmation.

VISA, MasterCard et bon de commande seulement. Veuillez ne pas envoyer de confirmation; le bon télécopié tient lieu de commande originale.

(Veuillez écrire en caractères d'imprimerie.)

Compagnie

Service

À l'attention de

Fonction

Adresse

Ville

Province

Code postal

Téléphone

Télécopieur

**Veuillez vous assurer de remplir le bon au complet.**

(Cochez une seule case)

☐ Veuillez débiter mon compte☐ VISA☐ MasterCard

N° de carte

Signature \_\_\_\_\_

Date d'expiration

 **Païement inclus**

Veuillez faire parvenir votre chèque ou mandat-poste à l'ordre du  
*Receveur général du Canada – Publications.*

☐ N° du bon de commande

(Veuillez joindre le bon)

Signature de la personne autorisée

[illegible]

► Veuillez noter que les prix au catalogue pour les É.-U. et les autres pays sont donnés en dollars américains.

TPS N° R121491807

► Le chèque ou mandat-poste doit être établi à l'ordre du *Receveur général du Canada – Publications*.

► Les clients canadiens paient en dollars canadiens et ajoutent la TPS de 7 %. Les clients à l'étranger paient le montant total en dollars US tirés sur une banque américaine.

TOTAL

**RÉDUCTION**  
(s'il y a lieu)

**TPS (7 %)**  
(Clients canadiens seulement)

TOTAL GÉNÉRAL

PF 093238

**MERCI DE VOTRE COMMANDE!**

Statistique  
CanadaStatistics  
Canada

# Canada



# Don't let this happen to you!

# Ne vous laissez pas dépasser par les événements!

**I**magine you're called upon to make a really important business decision. You spend some anxious days weighing your options. You examine the available data. Finally, you make your decision...

...only to discover too late that your information was incomplete or outdated!

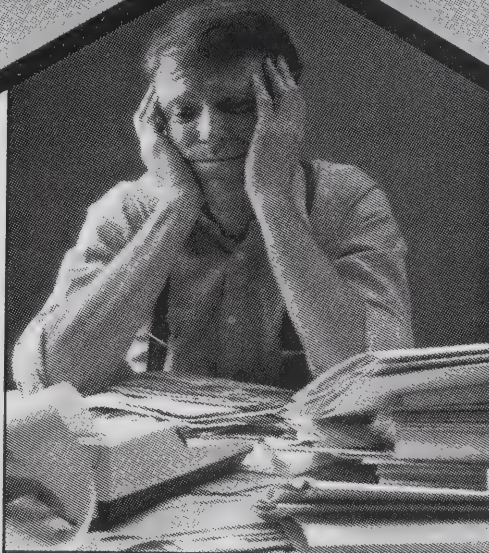
If you've ever experienced this type of frustration... or if your reputation ever depends on the quality of the data you refer to... **Infomat** is for you.

**Infomat** is your **fastest** and **easiest** way to keep on top of important Canadian economic and social trends. Since it comes to you weekly – not daily – issues won't pile up unread. And, in just one publication, you'll have the answers to almost anything:

- ✓ price indexes
- ✓ manufacturing shipments and orders
- ✓ imports and exports
- ✓ labour market conditions, and
- ✓ dozens of key social and economic indicators!

And because **Infomat** is based on over 100 ongoing Statistics Canada surveys, no other source is more timely or more reliable.

**Infomat** is specially designed and written for you – a busy manager with no time to waste!



**I**maginez que vous devez prendre une décision de gestion très importante. Vous vous faites du mauvais sang pendant quelques jours à évaluer vos options. Vous examinez les données disponibles. Vous vous décidez enfin...

**... pour vous rendre compte trop tard que vous vous êtes fondé sur de l'information incomplète ou périmée!**

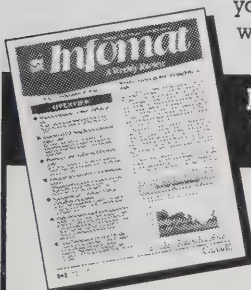
Si vous avez déjà vécu ce genre de situation... ou si vous devez un jour miser votre réputation sur la qualité des données que vous avancez... **Infomat** est pour vous.

**Infomat** est la façon la plus **rapide** et la plus **facile** de se tenir au courant des tendances économiques et sociales importantes au Canada. Comme il s'agit d'un hebdomadaire – non d'un quotidien – vous aurez le temps de le lire. Et dans une seule et même publication, vous trouverez réponse à presque tout :

- ✓ indices de prix
- ✓ livraisons et commandes des fabricants
- ✓ importations et exportations
- ✓ situation du marché du travail, et des
- ✓ dizaines d'indicateurs socio-économiques clés!

Et comme **Infomat** est fondé sur plus de 100 enquêtes permanentes de Statistique Canada, aucune autre source n'est plus à jour ou plus fiable.

**Infomat** est conçu et rédigé pour des gens comme vous – des gestionnaires qui n'ont pas de temps à perdre!



**Join the confident, successful decision-makers in the country and subscribe to Infomat today!**

**Infomat** (catalogue no. 11-0020XPE) is only \$130 (plus \$9.10 GST) per year in Canada, US\$156 in the U.S. and US\$182 in other countries.

CALL TOLL-FREE 1-800-267-6677 OR

FAX (613) 951-1584 and use your VISA or

MasterCard. OR MAIL your order to: Statistics Canada, Marketing Division, Sales and Service, 120 Parkdale Avenue, Ottawa, Ontario, K1A 0T6, or contact the nearest Statistics Canada Regional Reference Centre listed in this publication.

**Faites comme bien d'autres décideurs au pays qui ont réussi et abonnez-vous à Infomat aujourd'hui même!**

**Infomat** (n° 11-0020XPF au catalogue) ne coûte que 130 \$ (plus 9,10 \$ de TPS) par année au Canada, 156 \$ US aux États-Unis et 182 \$ US dans les autres pays.

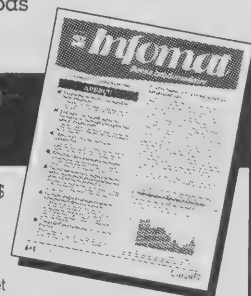
Vous pouvez nous joindre PAR TÉLÉPHONE AU

1-800-267-6677 ou PAR TÉLÉCOPIEUR au (613) 951-1584 et

utiliser votre carte VISA ou MasterCard! Ou envoyez votre commande

PAR LA POSTE à : Statistique Canada, Division du marketing, Vente et service,

120, avenue Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6. Vous pouvez aussi communiquer avec le Centre de consultation de Statistique Canada le plus près. La liste de ces centres se retrouve dans la présente publication.





**Hire our  
team of  
researchers for  
\$56 a year**

**Notre équipe de  
chercheurs est à  
votre service pour  
56 \$ par année**



**S**ubscribing to *Perspectives on Labour and Income* is like having a complete research department at your disposal. Solid facts. Unbiased analysis. Reliable statistics.

But *Perspectives* is more than just facts and figures. It offers authoritative insights into complex labour and income issues, analyzing the statistics to bring you simple, clear summaries of labour market and income trends.

Our team of experts brings you the latest labour and income data. Each quarterly issue provides:

- topical articles on current labour and income trends
- more than 50 key labour and income indicators
- a review of ongoing research
- information on new surveys

As a special bonus, twice a year you will also receive *The Labour Market Review*, giving you timely analysis on labour market performance over the previous six months or year.

**And all for only \$56!**

Thousands of Canadian professionals turn to *Perspectives* to discover emerging trends in labour and income and to stay up to date on the latest research findings. As a subscriber, you will get the inside story.

We know you'll find *Perspectives* indispensable. GUARANTEED. If you aren't convinced after reading the first issue, we'll give you a FULL REFUND on all outstanding issues. Order your subscription to *Perspectives* today (Cat. No. 75-0010XPE).

## ORDER NOW!

For only \$56 (plus \$3.92 GST) you will receive the latest labour and income research (4 issues per year). Subscription rates are US\$68 for U.S. customers and US\$80 for customers in other countries.

Fax your VISA or MasterCard order to: (613) 951-1584.

Call toll free: 1-800-267-6677. Or mail to: Statistics Canada, Marketing Division, Sales and Service, 120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario K1A 0T6. Or contact your nearest Statistics Canada Reference Centre listed in this publication.

**S**'abonner à *L'emploi et le revenu en perspective*, c'est disposer d'une division entière de chercheurs à votre service. Des faits solides. Des analyses objectives. Des statistiques fiables.

La publication n'a pas que des faits et des chiffres. Elle offre également des analyses de fond sur des questions complexes touchant l'emploi et le revenu, de façon à fournir des indications claires et précises sur les

tendances actuelles du marché du travail et des revenus.

Notre équipe de spécialistes met à votre disposition des données récentes sur l'emploi et le revenu. Dans chacun des numéros trimestriels, vous trouverez :

- des articles de fond sur l'emploi et le revenu
- plus de 50 indicateurs clés de l'emploi et du revenu
- un aperçu de la recherche en cours
- de l'information sur les nouvelles enquêtes

En prime, vous recevrez le *Bilan du marché du travail* deux fois l'an. Vous disposerez ainsi d'une analyse à jour de la situation du marché du travail pour les six derniers mois ou la dernière année.

**Tout cela pour 56 \$ seulement!**

Des milliers de professionnels au Canada consultent *Perspective* pour connaître les tendances de l'emploi et du revenu, ainsi que les plus récents résultats de recherche. Votre abonnement vous permettra de connaître tous les faits.

Nous savons que *L'emploi et le revenu en perspective* deviendra pour vous un outil indispensable. C'EST GARANTI. Si vous n'êtes pas satisfait après avoir lu le premier numéro, nous vous REMBOURSERONS le montant payé pour les numéros à venir. Abonnez-vous à *Perspective* (n° 75-0010XPF au cat.) dès aujourd'hui.

## ABONNEZ-VOUS DÈS MAINTENANT!

Pour 56 \$ seulement (TPS de 3,92 \$ en sus), vous recevrez les plus récentes recherches sur l'emploi et le revenu (quatre numéros par année). L'abonnement est de 68 \$ US aux États-Unis et de 80 \$ US dans les autres pays. Faites parvenir votre commande par télécopieur (VISA ou MasterCard) au (613) 951-1584, par téléphone (sans frais) au 1-800-267-6677, par courrier à Statistique Canada, Division du marketing, Vente et service, 120, avenue Parkdale, Ottawa (Ontario) K1A 0T6. Ou communiquez avec le Centre de consultation de Statistique Canada le plus près. (Voir la liste dans la présente publication).

Catalogue 61-008 Quarterly

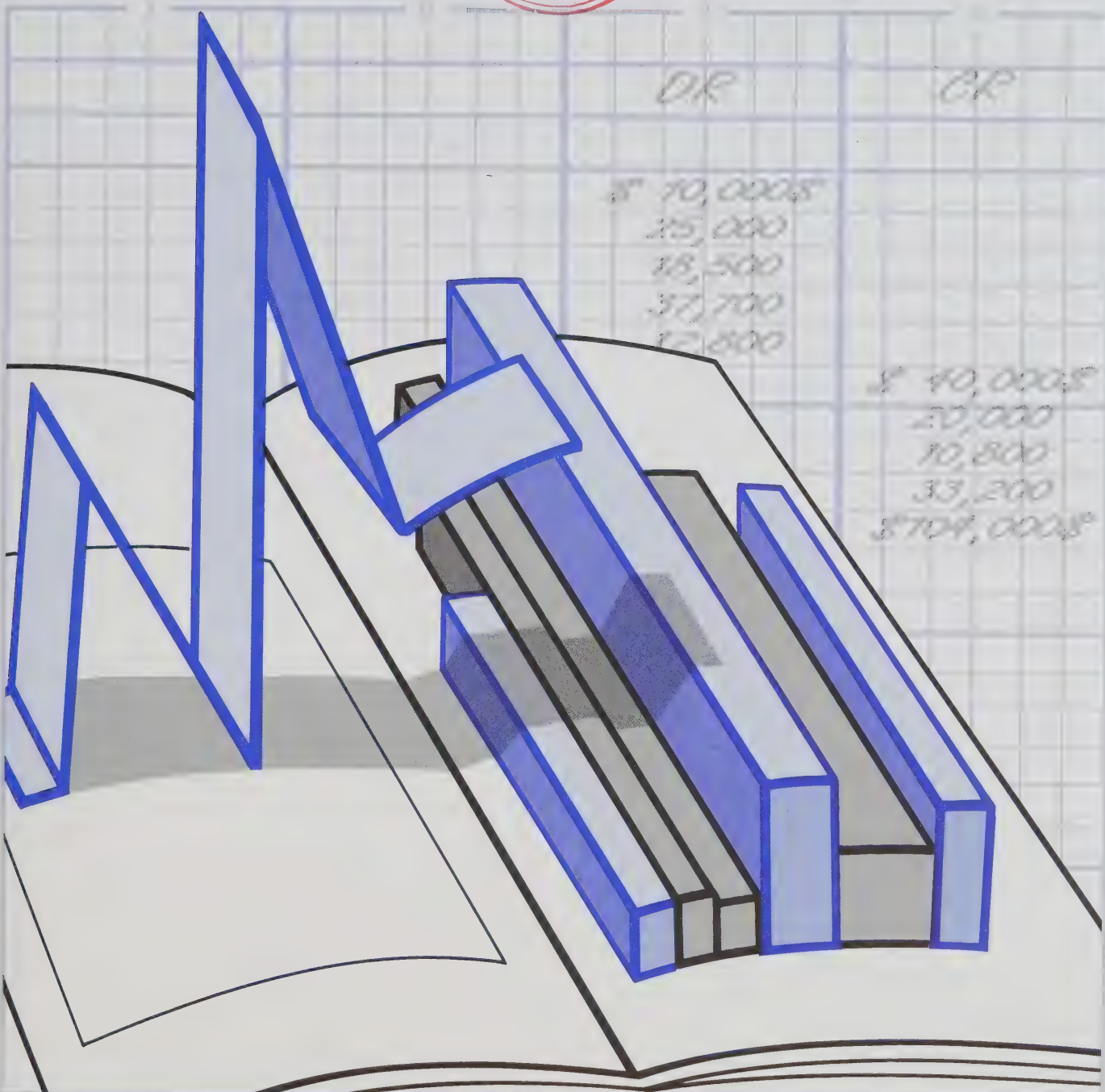
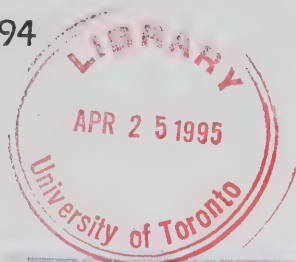
Catalogue 61-008 Trimestriel

# Quarterly financial statistics for enterprises

Fourth quarter 1994

# Statistiques financières trimestrielles des entreprises

Quatrième trimestre 1994



Statistics  
Canada

Statistique  
Canada

Canada



## Data in Many Forms...

Statistics Canada disseminates data in a variety of forms. In addition to publications, both standard and special tabulations are offered. Data are available on CD, diskette, computer print-out, microfiche and microfilm, and magnetic tape. Maps and other geographic reference materials are available for some types of data. Direct on-line access to aggregated information is possible through CANSIM, Statistics Canada's machine-readable data base and retrieval system.

## How to Obtain More Information

Inquiries about this publication and related statistics or services should be directed to:

Industrial Organisation and Finance Division,  
Quarterly Financial Statistics Section,

Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6 (Telephone: 951-9843)  
or to the Statistics Canada reference centre in:

Halifax (1-902-426-5331)	Regina (1-306-780-5405)
Montréal (1-514-283-5725)	Edmonton (1-403-495-3027)
Ottawa (1-613-951-8116)	Calgary (1-403-292-6717)
Toronto (1-416-973-6586)	Vancouver (1-604-666-3691)

Toll-free access is provided in all provinces and territories, for users who reside outside the local dialing area of any of the regional reference centres.

Newfoundland, Labrador, Nova Scotia, New Brunswick and Prince Edward Island	1-800-565-7192
Quebec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-263-1136
Saskatchewan	1-800-667-7164
Manitoba	1-800-661-7828
Alberta and Northwest Territories	1-800-563-7828
British Columbia and Yukon	1-800-663-1551

Telecommunications Device for the Hearing Impaired 1-800-363-7629

Toll Free Order Only Line (Canada and United States) 1-800-267-6677

## How to Order Publications

This and other Statistics Canada publications may be purchased from local authorized agents and other community bookstores, through the local Statistics Canada offices, or by mail order to Marketing Division, Sales and Service, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)951-7277

Facsimile Number 1(613)951-1584

Toronto

Credit card only (973-8018)

## Standards of Service to the Public

To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

## Des données sous plusieurs formes...

Statistique Canada diffuse les données sous formes diverses. Outre les publications, des totalisations habituelles et spéciales sont offertes. Les données sont disponibles sur disque compact, disquette, imprimé d'ordinateur, microfiche et microfilm, et bande magnétique. Des cartes et d'autres documents de référence géographiques sont disponibles pour certaines sortes de données. L'accès direct à des données agrégées est possible par le truchement de CANSIM, la base de données ordiologique et le système d'extraction de Statistique Canada.

## Comment obtenir d'autres renseignements

Toute demande de renseignements au sujet de cette publication ou de statistiques et services connexes doit être adressée à la:

Division de l'organisation et des finances de l'industrie,  
Section des statistiques financières trimestrielles,

Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6 (téléphone: 951-9843) ou au centre de consultation de Statistique Canada à:

Halifax (1-902-426-5331)	Regina (1-306-780-5405)
Montréal (1-514-283-5725)	Edmonton (1-403-495-3027)
Ottawa (1-613-951-8116)	Calgary (1-403-292-6717)
Toronto (1-416-973-6586)	Vancouver (1-604-666-3691)

Un service d'appel interurbain sans frais est offert, dans toutes les provinces et dans les territoires, aux utilisateurs qui habitent à l'extérieur des zones de communication locale des centres régionaux de consultation.

Terre-Neuve, Labrador, Nouvelle-Écosse, Nouveau-Brunswick et Île-du-Prince-Édouard	1-800-565-7192
Québec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-263-1136
Saskatchewan	1-800-667-7164
Manitoba	1-800-661-7828
Alberta et Territoires du Nord-Ouest	1-800-563-7828
Colombie-Britannique et Yukon	1-800-663-1551

Appareils de télécommunications pour les malentendants 1-800-363-7629

Numéro sans frais pour commander seulement (Canada et États-Unis) 1-800-267-6677

## Comment commander les publications

On peut se procurer cette publication et les autres publications de Statistique Canada auprès des agents autorisés et des autres librairies locales, par l'entremise des bureaux locaux de Statistique Canada, ou en écrivant à la Division du marketing, Ventes et Service, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)951-7277

Numéro du télécopieur 1(613)951-1584

Toronto

Carte de crédit seulement (973-8018)

## Normes de service au public

Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.



Statistics Canada  
Industrial Organization and Finance Division

# Quarterly financial statistics for enterprises

Fourth quarter 1994

Statistique Canada  
Division de l'organisation et des finances de l'industrie

# Statistiques financières trimestrielles des entreprises

Quatrième trimestre 1994

Published by authority of the Minister  
responsible for Statistics Canada

© Minister of Industry,  
Science and Technology, 1995

All rights reserved. No part of this publication  
may be reproduced, stored in a retrieval system or  
transmitted in any form or by any means, electronic,  
mechanical, photocopying, recording or otherwise  
without prior written permission from Licence  
Services, Marketing Division, Statistics Canada,  
Ottawa, Ontario, Canada K1A 0T6.

March 1995

Price: Canada: \$25.00 per issue,  
\$100.00 annually  
United States: US\$30.00 per issue,  
US\$120.00 annually  
Other Countries: US\$35.00 per issue,  
US\$140.00 annually

Catalogue No. 61-008, Vol. 5, No. 4

ISSN 1180-3169

Ottawa

Publication autorisée par le ministre  
responsable de Statistique Canada

© Ministre de l'Industrie, des Sciences  
et de la Technologie, 1995

Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de  
transmettre le contenu de la présente publication, sous  
quelque forme ou par quelque moyen que ce soit,  
enregistrement sur support magnétique, reproduction  
électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou  
de l'emmagasiner dans un système de recouvrement,  
sans l'autorisation écrite préalable des Services de  
concession des droits de licence, Division du  
marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario,  
Canada K1A 0T6.

Mars 1995

Prix : Canada : 25 \$ l'exemplaire,  
100 \$ par année  
États-Unis : 30 \$ US l'exemplaire,  
120 \$ US par année  
Autres pays : 35 \$ US l'exemplaire,  
140 \$ US par année

N° 61-008 au catalogue, vol. 5, n° 4

ISSN 1180-3169

Ottawa

## Note of Appreciation

*Canada owes the success of its statistical system to  
a long-standing cooperation involving Statistics  
Canada, the citizens of Canada, its businesses,  
governments and other institutions. Accurate and  
timely statistical information could not be produced  
without their continued cooperation and goodwill.*

## Note de reconnaissance

*Le succès du système statistique du Canada repose  
sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada  
et la population, les entreprises, les administrations  
canadiennes et les autres organismes. Sans cette  
collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible  
de produire des statistiques précises et actuelles.*



## Symbols

The following standard symbols are used in Statistics Canada publications:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil or zero.
- amount too small to be expressed.
- <sup>P</sup> preliminary figures.
- <sup>r</sup> revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.

This publication was prepared under the direction of:

- **Richard Collins**, Director, Industrial Organization and Finance Division
- **Jack Wilson**, Assistant Director, Business Finance Sub-division
- **Tony Bowen**, Chief, Quarterly Financial Statistics Section
- **Bill Potter**, Senior Analyst, Non-financial sector
- **George Mitchell**, Senior Analyst, Financial sector

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.



## Signes conventionnels

Les signes conventionnels suivants sont employés uniformément dans les publications de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou zéro.
- nombres infimes.
- <sup>P</sup> nombres provisoires.
- <sup>r</sup> nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.

Cette publication a été rédigée sous la direction de:

- **Richard Collins**, Directeur, Division de l'organisation et des finances de l'industrie
- **Jack Wilson**, Directeur adjoint, Sous-division des finances des entreprises
- **Tony Bowen**, Chef, Section des statistiques financières trimestrielles
- **Bill Potter**, Analyste des industries non financières
- **Georges Mitchell**, Analyste des industries financières

Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'American National Standard for Information Sciences - "Permanence of Paper for Printed Library Materials", ANSI Z39.48 - 1984.





Table of Contents		Table des matières	
	Page		Page
<b>Revenue and Profits</b>	<b>7</b>	<b>Revenu et bénéfices</b>	<b>7</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Operating profits reached an all-time high of \$23.8 billion in the fourth quarter.</li> <li>Annual operating profits increased 45% in 1994, and were almost double the 1992 levels.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Les bénéfices d'exploitation atteignent le record absolu de 23,8 milliards de dollars au quatrième trimestre de 1994.</li> <li>Les bénéfices d'exploitation annuels augmentent de 45 % en 1994 et sont presque deux fois supérieurs à leur niveaux de 1992.</li> </ul>	
<b>Financial Performance and Position</b>	<b>15</b>	<b>Résultats et situation financière</b>	<b>15</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Profit margins jumped to 6.89% in the fourth quarter from 5.92% in the third quarter.</li> <li>The return on shareholders' equity was the strongest in five years at 9.32% in the fourth quarter.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Les marges bénéficiaires passent de 5,92 % au troisième trimestre de 1994 à 6,89 % au quatrième.</li> <li>Le rendement des capitaux propres est le plus élevé des cinq dernières années et s'inscrit à 9,32 % au quatrième trimestre.</li> </ul>	
<b>Special Study: Do Small Firms Face Higher Financing Costs?</b>	<b>21</b>	<b>Étude: Des coûts de financement plus élevés pour les petites entreprises?</b>	<b>21</b>
<b>Description of the Data</b>	<b>53</b>	<b>Description des données</b>	<b>53</b>
Type of Data	54	Type de données	54
Deriving the Estimates	58	Obtention des estimations	58
Quality Measures	60	Mesures de la qualité	60
Limitations of the Data	62	Limites des données	62
<b>Appendix</b>	<b>63</b>	<b>Annexe</b>	<b>63</b>
Definitions of Financial Ratios	64	Définition des ratios financiers	64
<b>Statistical Tables</b>	<b>67</b>	<b>Tableaux statistiques</b>	<b>67</b>
Total all industries (excluding investment and holding companies)	68	Total, toutes les branches d'activité (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)	68
Total non-financial industries	70	Total des branches d'activité non financières	70
Total finance and insurance industries (excluding investment and holding companies)	72	Total des branches d'activité financières et d'assurances (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)	72
Food (including food retailing)	74	Aliments (y compris le commerce de détail)	74

<b>Statistical Tables - continued</b>	<b>Page</b>	<b>Tableaux statistiques - suite</b>	<b>Page</b>
Beverages and tobacco	76	Boissons et tabac	76
Wood and paper	78	Bois et papier	78
Petroleum and natural gas	80	Pétrole et gaz naturel	80
Other fuels and electricity	82	Autres combustibles et électricité	82
Chemicals, chemical products and textiles	84	Produits chimiques et textiles	84
Iron, steel and related products	86	Fer, acier et produits connexes	86
Non-ferrous metals and primary metal products	88	Métaux non ferreux et produits en métal de première transformation	88
Fabricated metal products	90	Produits de fabrication métalliques	90
Machinery and equipment (except electrical machinery)	92	Machinerie et équipement (sauf machinerie électrique)	92
Motor vehicles, parts and accessories, and tires	94	Véhicules automobiles, pièces et accessoires, et pneus	94
Other transportation equipment	96	Autres matériel de transport	96
Household appliances and electrical products	98	Appareils ménagers et produits électriques	98
Electronic equipment and computer services	100	Matériel électronique et services informatiques	100
Real estate developers, builders and operators	102	Promotion, construction et exploitation immobilières	102
Building materials and construction	104	Matériaux de construction et construction	104
Transportation services	106	Services de transport	106
Printing, publishing and broadcasting	108	Impression, édition et télédiffusion	108
Telecommunication carriers and postal and courier services	110	Transmission des télécommunications, services postaux et messageries	110
General services to business	112	Services généraux aux entreprises	112
Accommodation, food and beverage, educational, health and recreational services	114	Services d'hébergement, de restauration, d'enseignement, de santé et récréatif	114
Consumer goods and services	116	Biens et services de consommation	116
Trust companies	118	Sociétés de fiducie	118
Credit unions	120	Caisses d'épargne et de crédit	120
Chartered banks and other deposit accepting intermediaries n.e.s.	122	Banques à charte et autres intermédiaires de type de dépôt n.s.a.	122
Consumer and business financing intermediaries	124	Intermédiaires de crédit à la consommation et aux entreprises	124
Life insurers (including accident and sickness branches of life insurers)	126	Assureurs-vie (y compris leurs divisions d'assurance-accident et d'assurance-maladie)	126
Property and casualty insurers	128	Assureurs-biens et risques divers	128
Other insurers and agents	130	Autres assureurs et agents d'assurance	130
Other financial intermediaries	132	Autres intermédiaires financiers	132
<b>Cansim Summary Reference Index</b>	<b>135</b>	<b>Répertoire de concordance des matrices Cansim</b>	<b>135</b>

---

## Recent feature articles

## Études spéciales récemment parues

---

3 <sup>rd</sup> Quarter 1994:	An Analysis of Business Profits Using Microdata Distribution	3 <sup>ième</sup> trimestre 1994:	Une analyse des bénéfices des entreprises par la répartition des micro-données
2 <sup>nd</sup> Quarter 1994:	Sources of funds for financing capital expenditures of enterprises	2 <sup>ième</sup> trimestre 1994:	Le financement des dépenses en immobilisations des entreprises
1 <sup>st</sup> Quarter 1994:	Canadian and US enterprises in the manufacturing sector Part II: Balance sheet and efficiency	1 <sup>er</sup> trimestre 1994:	Les entreprises canadiennes et américaines du secteur de la fabrication Partie II: Bilan et efficience
4 <sup>th</sup> Quarter 1993:	Canadian and US enterprises in the manufacturing sector Part 1: Results	4 <sup>ième</sup> trimestre 1993:	Les entreprises canadiennes et américaines du secteur de la fabrication Partie I: Résultats
3 <sup>rd</sup> Quarter 1993:	Financial Performance: A Microdata Study	3 <sup>ième</sup> trimestre 1993:	Rendement financier: Étude de micro-données
2 <sup>nd</sup> Quarter 1993:	Real Estate and Construction Industry	2 <sup>ième</sup> trimestre 1993:	Le secteur de l'immobilier et de la construction
1 <sup>st</sup> Quarter 1993:	Changes in Financial Characteristics of Canadian Enterprises: 1980-1992 Part II - Liabilities and Equity	1 <sup>er</sup> trimestre 1993:	L'évolution des caractéristiques financières des entreprises canadiennes, 1980-1992 Partie II: passif et avoir





**REVENUE AND PROFITS**

**REVENU ET BÉNÉFICES**

## REVENUE AND PROFITS (seasonally adjusted)

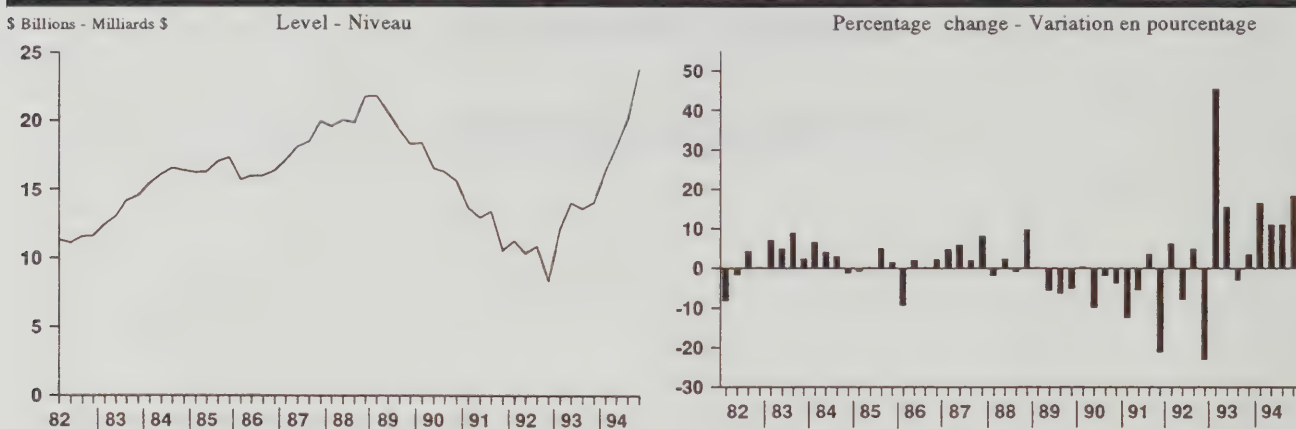
## Fourth quarter of 1994

Operating profits of Canadian corporations jumped 18.2% to \$23.8 billion in the fourth quarter. Chart 1 shows that this fourth consecutive increase greater than 10% elevated operating profits to the highest level of the entire historical series. In the fourth quarter of 1992 quarterly profits bottomed at \$8.3 billion.

## REVENU ET BÉNÉFICES (données désaisonnalisées)

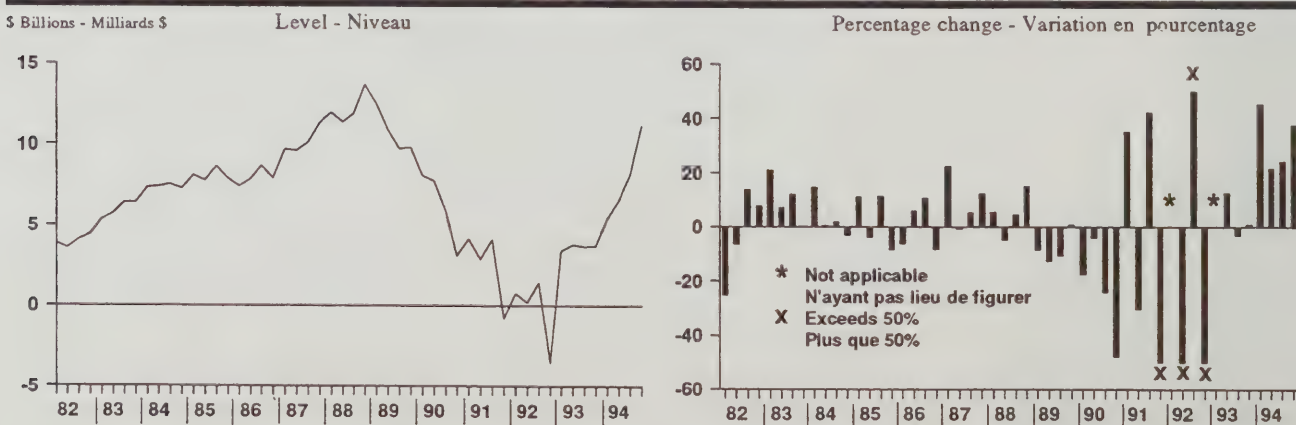
## Quatrième trimestre de 1994

Les bénéfices d'exploitation des sociétés canadiennes avancent rapidement de 18,2 % pour se fixer à 23,8 milliards de dollars au quatrième trimestre. Le graphique 1 indique qu'à la suite de cette quatrième hausse consécutive supérieure à 10 %, les bénéfices d'exploitation ont progressé pour s'établir au niveau le plus élevé jamais atteint pendant toute la série historique. C'est au quatrième trimestre de 1992 que les bénéfices trimestriels ont descendu au niveau sans précédent de 8,3 milliards de dollars.

Chart 1  
Operating ProfitsGraphique 1  
Bénéfices d'exploitation

Profits after taxes have also rebounded dramatically over the past two years to stand at \$11.2 billion in the fourth quarter. As seen in chart 2, losses were registered in the final quarter of 1992. The recent performance has lifted after-tax profits to 85% of the pre-recession peak attained in 1988.

Les bénéfices après impôt ont également rebondi de façon spectaculaire au cours des deux dernières années, pour s'établir à 11,2 milliards de dollars au quatrième trimestre. Comme on peut le constater au graphique 2, des pertes ont été enregistrées au dernier trimestre de 1992. Compte tenu du rendement récent, les bénéfices après impôt s'élèvent à 85 % du niveau atteint en 1988 avant la récession.

Chart 2  
Profits after TaxesGraphique 2  
Bénéfices nets après impôts

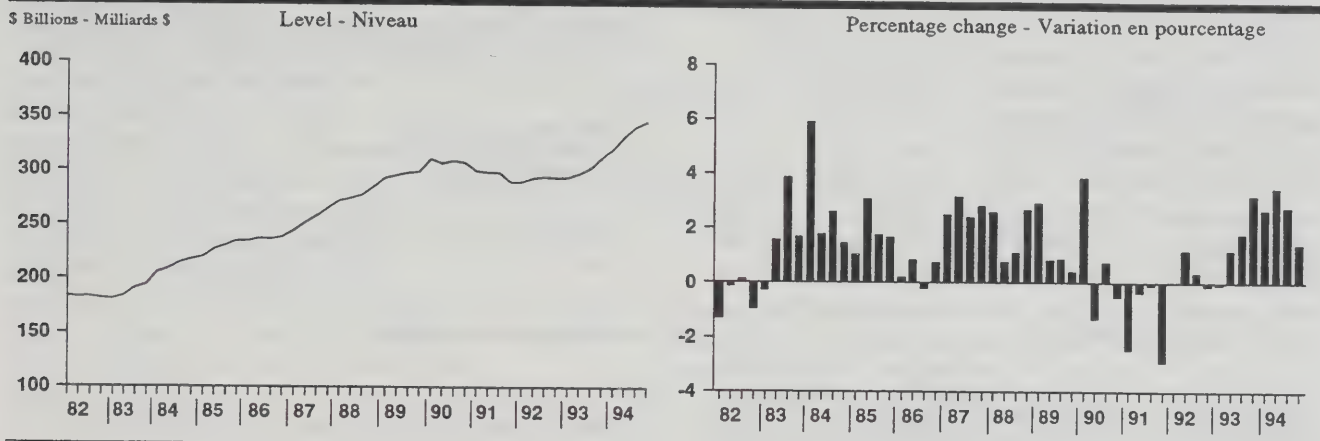


Growth in operating revenue slowed to 1.41% in the fourth quarter of 1994 compared to an average of 3.0% over the first three quarters of the year. Chart 3 illustrates that operating revenue has now increased for seven consecutive quarters following no growth throughout the 1990-1992 period.

La croissance des revenus d'exploitation ralentit pour se fixer à 1,41 % au quatrième trimestre de 1994, comparativement à la moyenne de 3,0 % observée au cours des trois premiers trimestres de l'année. On peut constater au graphique 3 que les revenus d'exploitation se sont accrus pendant les sept derniers trimestres, après être restés stables de 1990 à 1992.

Chart 3  
Operating Revenue

Graphique 3  
Revenus d'exploitation

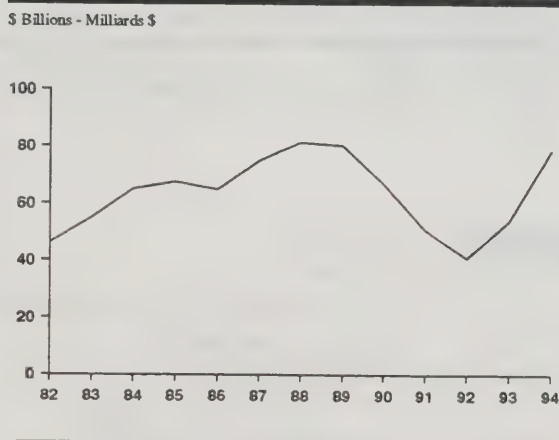


## Annual 1994

Canadian corporations attained robust profit growth throughout 1994, resulting in a 45% increase in annual operating profits. As shown in chart 4, profits of \$78.3 billion in 1994 were almost double those earned in 1992 and were just below the pre-recession peak levels in 1988 and 1989.

Chart 4  
Operating Profits

Graphique 4  
Bénéfices d'exploitation



## Données annuelles pour 1994

Tout au long de l'année, la croissance des bénéfices des sociétés canadiennes a été vigoureuse, d'où la hausse de 45 % des bénéfices d'exploitation annuels. Comme l'indique le graphique 4, les profits s'élèvent en 1994 à 78,3 milliards de dollars, ce niveau étant presque le double des profits récoltés en 1992 et tout juste inférieur aux sommets atteints avant la récession en 1988 et en 1989.

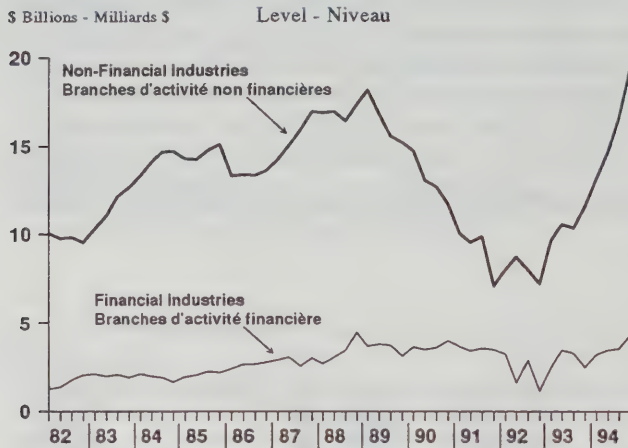
## Industry Detail

Both the non-financial and the financial industries posted substantial profit increases in the fourth quarter. The non-financial industries' profits rose 17.2% in the quarter, the fifth consecutive profit rise over 10%. The financial industries enjoyed a 22.9% surge in profits following two quarters of slower growth (see chart 5).

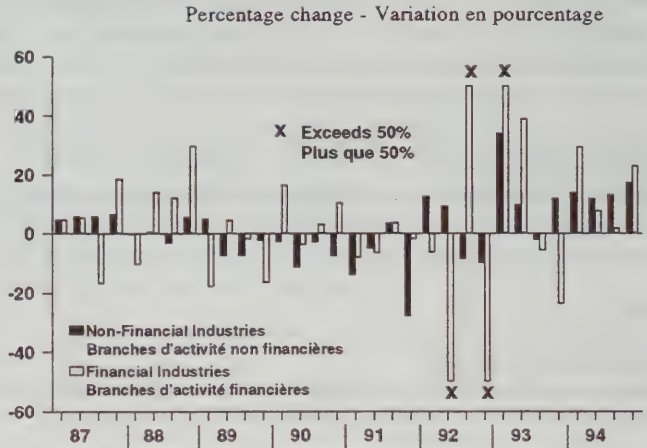
## Résultats détaillés

Les branches d'activité non financières et financières enregistrent toutes deux des hausses considérables des bénéfices au quatrième trimestre. Les bénéfices des branches non financières s'accroissent de 17,2 % pendant le trimestre, cette hausse étant pour la cinquième fois d'affilée supérieure à 10 %. Les bénéfices des branches financières bondissent de 22,9 %, après avoir augmenté moins rapidement pendant deux trimestres (voir le graphique 5).

**Chart 5**  
Operating Profits of Financial and Non-financial Industries



**Graphique 5**  
Bénéfices d'exploitation des branches d'activité financières et non financières



## Non-Financial Industries

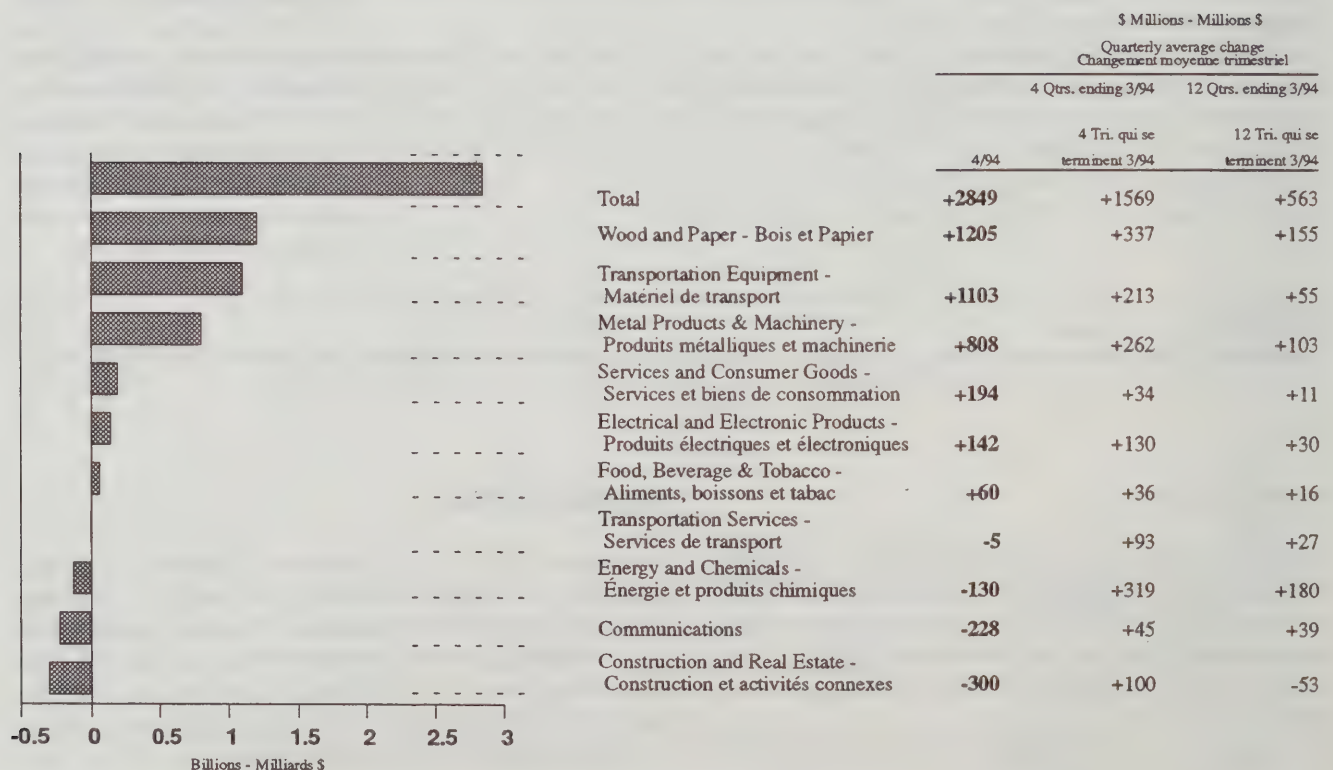
Chart 6 shows that six of ten non-financial industry groups posted profit gains in the fourth quarter. Three industries in particular, wood and paper, transportation equipment, and metal products and machinery, dominated the overall increase with significantly improved results.

## Branches non financières

En consultant le graphique 6, on peut constater que six des dix groupes non financiers enregistrent des hausses de leurs bénéfices au quatrième trimestre. Trois branches en particulier, soit le bois et le papier, le matériel de transport et les produits métalliques et la machinerie, viennent en tête au chapitre de l'augmentation globale, ayant considérablement amélioré leurs résultats.

**Chart 6**  
Changes in Operating Profits - Non-Financial Industries

**Graphique 6**  
Variation des bénéfices d'exploitation - Branches d'activité non financières

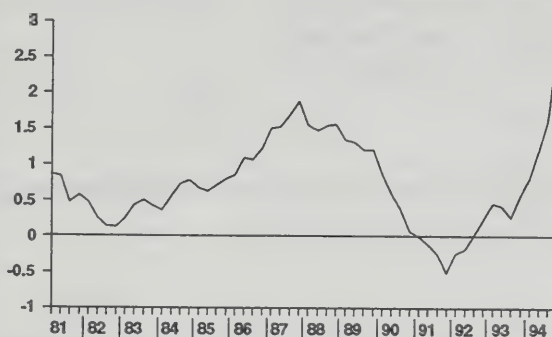


## Wood and Paper

Operating profits of the wood and paper industry soared to \$2.8 billion in the fourth quarter from \$1.6 billion in the third quarter. Chart 7 illustrates how quickly profits have recovered since losses were registered in 1991 and 1992. The fourth quarter levels far exceeded the previous peak reached in 1987. The pulp and paper component of the industry benefitted from several factors, including healthy export demand, the decline in the value of Canadian dollar, and selling prices that were the highest in several years. The wood sector was hurt by a slowdown in construction demand. However, the long-awaited refunds of countervailing duties on softwood exports to the United States commenced during the fourth quarter to lend a boost to profits.

**Chart 7**  
Operating Profits of  
Wood and Paper

\$ Billions - Milliards \$



**Graphique 7**  
Bénéfices d'exploitation  
Bois et papier

## Bois et papier

Les bénéfices d'exploitation de la branche du bois et du papier grimpent pour se fixer à 2,8 milliards de dollars au quatrième trimestre, comparative-ment à 1,6 milliard de dollars au troisième trimestre. Le graphique 7 illustre la rapidité de la reprise des bénéfices, compte tenu des pertes enregistrées en 1991 et en 1992. Les niveaux du quatrième trimestre sont bien supérieurs au sommet antérieur de 1987. Plusieurs facteurs ont favorisé la composante des pâtes et papier de cette branche, notamment la vigueur de la demande d'exportation, la baisse de la valeur du dollar

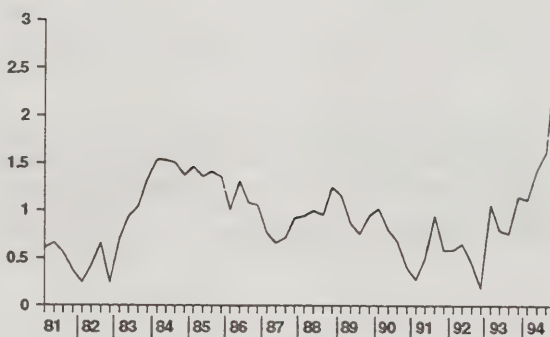
canadien et le fait que les prix de vente ont atteint leur plus haut niveau depuis plusieurs années. Le secteur du bois a été désavantagé par le ralentissement de la demande dans le domaine de la construction. Toutefois, les remboursements tant attendus des droits compensatoires sur les exportations de résineux à destination des États-Unis sont entrés en ligne de compte au quatrième trimestre pour donner un coup de pouce aux bénéfices.

## Transportation Equipment

As seen in chart 8, operating profits in the transportation equipment industry reached record levels of \$2.7 billion in the fourth quarter. Despite higher interest rates, total sales rose 4% in the quarter. The strong demand for motor vehicles spilled over into the parts and accessories sector, where revenue and profits were up.

**Chart 8**  
Operating Profits of  
Transportation Equipment

Billions - Milliards \$



**Graphique 8**  
Bénéfices d'exploitation  
Matériel de transport

## Matériel de transport

Comme on peut le constater au graphique 8, les bénéfices d'exploitation de la branche du matériel de transport atteignent des niveaux record de 2,7 milliards de dollars au quatrième trimestre. En dépit du niveau plus élevé des taux d'intérêt, le total des ventes augmente de 4 % au cours du trimestre. La forte demande de véhicules à moteur s'est communiquée au secteur des pièces et accessoires, où l'on constate une hausse des revenus et des bénéfices.

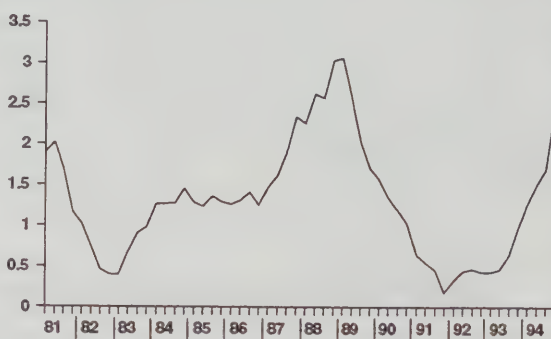


### Metal Products and Machinery

After tumbling to \$0.2 billion in the fourth quarter of 1991, operating profits have rallied dramatically over the past three years (see chart 9). Profits advanced almost 50 percent in the fourth quarter to reach \$2.5 billion. The most recent profit gain was dominated by the non-ferrous metal producers. Price increases for most metals, including copper, zinc and nickel, contributed to the improved results. Worldwide nickel demand was particularly strong in the fourth quarter and was buoyed by the weaker Canadian dollar.

**Chart 9**  
Operating Profits of  
Metal Products and  
Machinery

\$ Billions - Milliards \$



**Graphique 9**  
Bénéfices d'exploitation  
Produits métalliques  
et machinerie

### Produits métalliques et machinerie

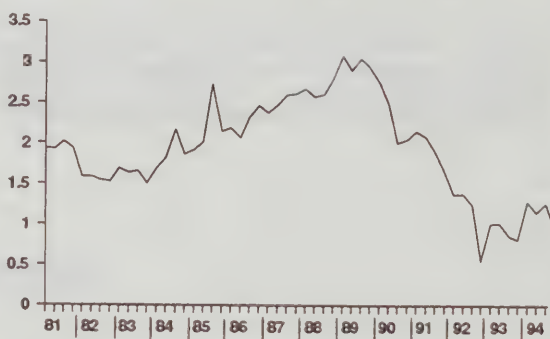
Après avoir dégringolé à 0,2 milliard de dollars au quatrième trimestre de 1991, les bénéfices d'exploitation ont effectué une remontée spectaculaire au cours des trois dernières années (voir le graphique 9). Les bénéfices progressent de presque 50 % au quatrième trimestre pour se fixer à 2,5 milliards de dollars. La plus récente hausse est en majeure partie attribuable aux métaux non ferreux. Les majorations de prix de la plupart des métaux, y compris le cuivre, le zinc et le nickel, contribuent à l'amélioration des résultats. La demande mondiale de nickel est particulièrement forte au quatrième trimestre et est soutenue par la faiblesse du dollar canadien.

### Construction and Real Estate

Chart 10 shows that the operating profits of the construction and real estate industry fell to \$1.0 billion in the fourth quarter, the lowest level in a year. Rising interest rates have been cited as a major factor in curtailing construction activity. Current operating profits are one third of the levels attained in 1989.

**Chart 10**  
Operating Profits of  
Construction and Real  
Estate

\$ Billions - Milliards \$



**Graphique 10**  
Bénéfices d'exploitation  
Construction et activités  
connexes

### Construction et immobilier

Le graphique 10 révèle que les bénéfices d'exploitation des secteurs de la construction et de l'immobilier diminuent pour s'établir à 1,0 milliard de dollars au quatrième trimestre, soit le plus faible niveau en un an. La hausse des taux d'intérêt est l'un des principaux facteurs mentionnés pour expliquer la réduction des activités dans le domaine de la construction. À l'heure actuelle, les bénéfices d'exploitation s'établissent au tiers des niveaux atteints en 1989.

## Financial Industries

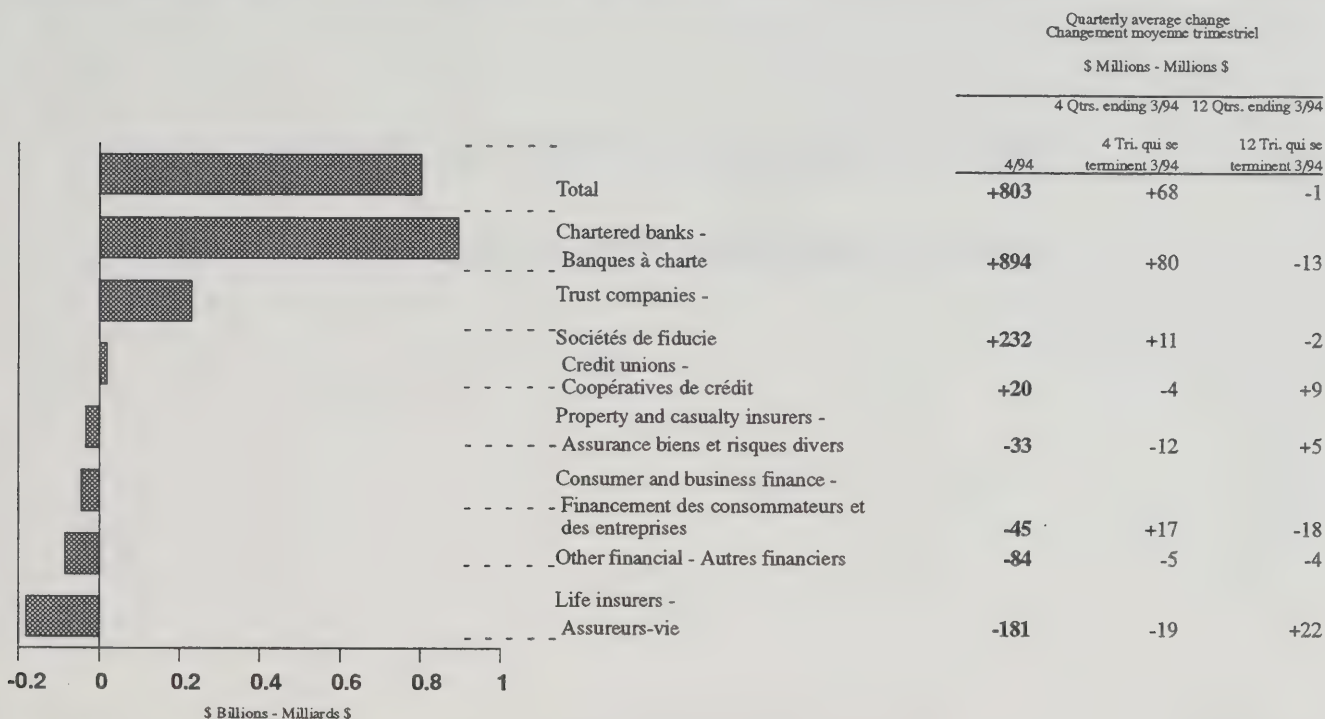
Chart 11 lists the contributors to the \$0.8 billion rise in operating profits of the financial industries. As seen, chartered banks dominated the profit increase, with trust companies registering solid gains as well.

## Branches financières

Vous trouverez au graphique 11 la liste des branches qui contribuent à l'augmentation de 0,8 milliard de dollars des bénéfices d'exploitation des branches financières. Comme on peut le constater, les banques viennent en tête, suivies des sociétés de fiducie qui déclarent également d'importants profits.

**Chart 11**  
Changes in Operating Profits  
Financial Industries

**Graphique 11**  
Variation des bénéfices d'exploitation  
Branches d'activité financières

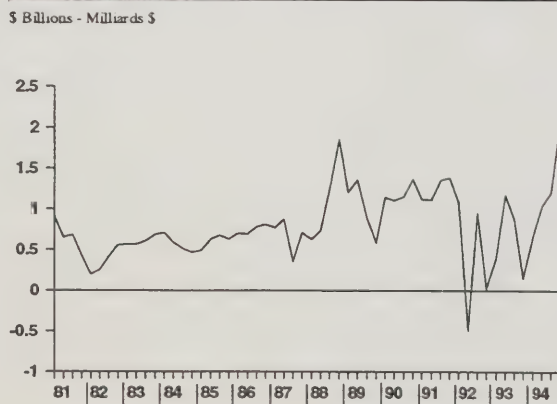


### Chartered Banks (Booked in Canada) and Other Deposit Accepting Intermediaries

Operating profits increased 75 percent to \$2.1 billion in the fourth quarter. As seen in chart 12, this represented the fourth consecutive quarter of growth, and lifted profits to the highest level in over a decade. The fourth quarter profit growth was partly due to higher interest income as well as lower provisions for future loan losses.

**Chart 12**  
Operating Profits of  
Chartered Banks &  
Other Deposit Accepting  
Intermediaries

**Graphique 12**  
Bénéfices d'exploitation  
des banques à charte  
et autres intermédiaires  
de type de dépôt



### Banques à charte (comptabilisées au Canada) et autres intermédiaires de type de dépôt

Les bénéfices d'exploitation augmentent de 75 pour cent pour s'établir à 2,1 milliards de dollars au quatrième trimestre. Comme on peut le constater en consultant le graphique 12, il s'agit de la quatrième hausse trimestrielle consécutive, ce qui explique que les bénéfices aient atteint leur niveau le plus élevé depuis plus de 10 ans. La progression des bénéfices au quatrième trimestre est en partie attribuable à l'accroissement des revenus au titre des intérêts, de même qu'au recul des provisions pour pertes sur prêts.





## **FINANCIAL PERFORMANCE AND POSITION**

## **RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE**

## Financial Performance and Position

## Statement of Changes in Financial Position

## Non-Financial Industries

Table 1 shows the sources and applications of funds for the non-financial industries. The primary source of funds in the fourth quarter was from operating activities, which generated \$21.5 billion, compared to \$17.0 billion in the third quarter. Meanwhile, financing as a source of funds fell to \$6.5 billion. This was the third consecutive slide since the \$14.0 billion of financing undertaken in the first quarter of 1994. In the most recent quarter, affiliated borrowing and equity financing declined significantly.

Cash applied to investments slipped to \$5.8 billion from \$7.4 billion previously. Net capital expenditures increased for the fourth consecutive quarter, reaching \$16.8 billion in the fourth quarter of 1994. Dividend payments were \$5.8 billion, up from \$5.1 billion in the third quarter.

## Résultats et situation financière

## État de l'évolution de la situation financière

## Branches non financières

Le tableau 1 présente les sources de fonds et l'affectation de ces derniers pour ce qui est des branches non financières. Les activités d'exploitation constituent la principale source de fonds au quatrième trimestre, produisant 21,5 milliards de dollars, comparativement à 17,0 milliards de dollars au troisième trimestre. Dans l'intervalle, le financement utilisé comme source de fonds a diminué pour se fixer à 6,5 milliards de dollars. Il s'agit du troisième glissement consécutif depuis le financement de 14,0 milliards de dollars au premier trimestre de 1994. Au cours du dernier trimestre, l'emprunt auprès des sociétés affiliées et le financement par actions ont diminué de façon significative.

L'encaisse servant aux placements diminue pour se fixer à 5,8 milliards de dollars, comparativement au niveau antérieur de 7,4 milliards de dollars. Les dépenses nettes de capital augmentent pour le quatrième trimestre consécutif, pour s'établir à 16,8 milliards de dollars au quatrième trimestre de 1994. Les paiements de dividendes augmentent pour se fixer à 5,8 milliards de dollars, comparativement à 5,1 milliards de dollars au troisième trimestre.

**TABLE 1**  
Statement of Changes in Financial Position  
Non Financial Industries

**TABEAU 1**  
État de l'évolution de la situation financière  
Branches d'activité non financières

	1st Quarter 1 <sup>er</sup> trimestre 1994	2nd Quarter 2 <sup>ème</sup> trimestre 1994	3rd Quarter 3 <sup>ème</sup> trimestre 1994	4th Quarter 4 <sup>ème</sup> trimestre 1994
	\$ Billions - Millions \$			
<b>Sources - Provenances</b>				
Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation	10.4	15.2	17.0	21.5
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	14.0	12.1	10.5	6.5
Total cash available - Total, encaisse	24.4	27.3	27.5	28.0
<b>Applications - Utilisations</b>				
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour les placements	2.0	5.4	7.4	5.8
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	12.0	13.4	15.2	16.8
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	4.8	5.6	5.1	5.8
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	18.8	24.4	27.7	28.4
<b>Increase/decrease in cash -</b>				
Augmentation/diminution de l'encaisse	5.6	2.9	-0.2	-0.4

## Financial Industries

The statement of changes in financial position for the financial industries is shown in Table 2. Operating activities generated \$8.4 billion in cash, up slightly from the previous quarter. Cash from financing activities jumped to \$17.8 billion from only \$6.7 billion in the third quarter. The increase was almost entirely due to higher deposits of deposit-accepting institutions.

Cash applied to investments almost tripled to \$23.1 billion, with the largest increases in portfolio investments and non-mortgage loans. Cash applied to fixed assets fell to \$0.6 billion in the fourth quarter from \$1.6 billion. Dividend payments were up slightly to \$1.1 billion.

## Branches financières

L'état de l'évolution de la situation financière des branches financières se trouve au tableau 2. L'encaisse au titre de l'exploitation totalise 8,4 milliards de dollars, ce qui se traduit par une faible augmentation par rapport au trimestre précédent. L'encaisse provenant des activités de financement avance rapidement pour atteindre 17,8 milliards de dollars, alors qu'elle ne s'élevait qu'à 6,7 milliards de dollars au troisième trimestre. La hausse est presque entièrement attribuable à l'augmentation des dépôts des intermédiaires de dépôt.

L'encaisse destinée aux activités de placements a presque triplé pour s'établir à 23,1 milliards de dollars, les plus fortes hausses étant celles des placements de portefeuille et des prêts non hypothécaires. L'encaisse destinée aux immobilisations se replie pour se fixer à 0,6 milliard de dollars au quatrième trimestre, comparativement à 1,6 milliard de dollars. Les paiements de dividendes augmentent légèrement pour atteindre 1,1 milliard de dollars.

**TABLE 2**  
Statement of Changes in Financial Position  
Financial Industries

**TABLEAU 2**  
État de l'évolution de la situation financière  
Branches d'activité financières

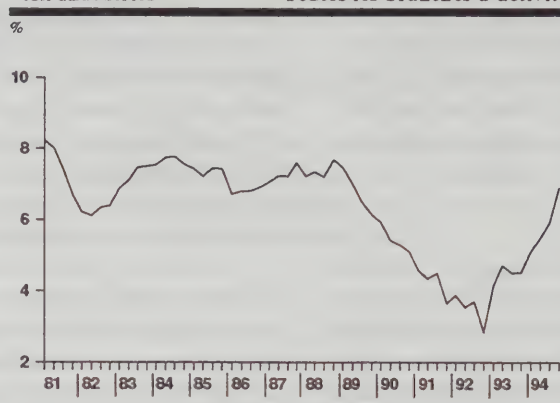
	1st Quarter 1 <sup>er</sup> trimestre 1994	2nd Quarter 2 <sup>ième</sup> trimestre 1994	3rd Quarter 3 <sup>ième</sup> trimestre 1994	4th Quarter 4 <sup>ième</sup> trimestre 1994
	\$ Billions - Milliards \$			
<b>Sources - Provenances</b>				
Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation	-1.8	-4.8	8.1	8.4
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	7.6	27.0	6.7	17.8
Total cash available - Total, encaisse	5.8	22.2	14.8	26.2
<b>Applications - Utilisations</b>				
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour les placements	8.4	20.0	8.6	23.1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	0.9	0.6	1.6	0.6
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	0.9	1.0	0.9	1.1
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	10.2	21.6	11.1	24.8
<b>Increase/decrease in cash -</b>				
Augmentation/diminution de l'encaisse	-4.4	0.6	3.7	1.4



## Profit Margins

Profit margins relate the operating profits earned to the operating revenue generating those profits. Fourth quarter margins rose to 6.89% from 5.92% in the previous quarter. Chart 13 shows the extent of the recovery in profit margins since falling to 2.84% in the fourth quarter of 1992.

**Chart 13**  
Profit Margins  
- All Industries



**Graphique 13**  
Marges bénéficiaires  
- Toutes les branches d'activité

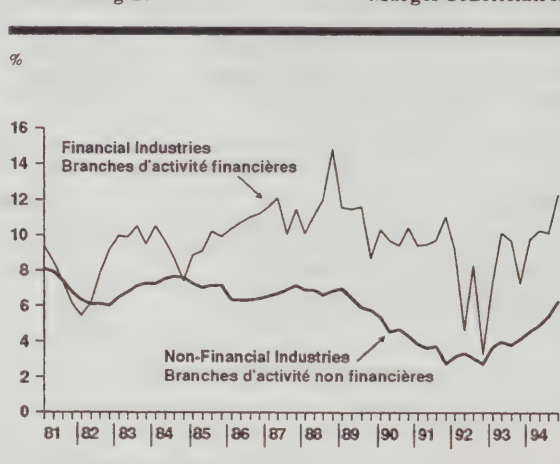
## Marges bénéficiaires

Les marges bénéficiaires constituent le rapport des bénéfices d'exploitation aux recettes d'exploitation. Au quatrième trimestre, les marges progressent pour atteindre 6,89 %, comparativement à 5,92 % au trimestre précédent. Le graphique 13 illustre l'ampleur de la reprise des marges bénéficiaires depuis qu'elles ont reculé pour se fixer à 2,84 % au quatrième trimestre de 1992.

The non-financial industries' profit margins have increased steadily since 1992. In the fourth quarter of 1994 the profit margins reached 6.28%, up from 5.44% in the third quarter and an average of 4.76% over the first two quarters of 1994 (see chart 14).

The financial industries enjoyed a significant improvement in profit margins in the fourth quarter. Margins expanded to 12.25% from an average of 10.20% over the previous two quarters. As seen in chart 14, the profit margins of the financial industries peaked around 15% in 1988 and fell to just over 3% in 1992.

**Chart 14**  
Profit Margins



**Graphique 14**  
Marges bénéficiaires

Les marges bénéficiaires des branches non financières augmentent de façon soutenue depuis 1992. Au quatrième trimestre de 1994, les marges bénéficiaires se fixent à 6,28 %, soit une augmentation comparativement au niveau de 5,44 % atteint au troisième trimestre et à la moyenne de 4,76 % enregistrée au cours des deux premiers trimestres de 1994 (voir le graphique 14).

Au quatrième trimestre, les marges bénéficiaires des branches financières augmentent de façon significative. Elles atteignent le niveau de 12,25 %, comparativement à la moyenne de 10,20 % observée au cours des deux trimestres précédents. Comme on peut le constater au graphique 14, les marges bénéficiaires des branches financières ont atteint un sommet qui se situait aux alentours de 15 % en 1988 et se sont repliées pour se fixer à un peu plus de 3 % en 1992.

### Return on Shareholders' Equity

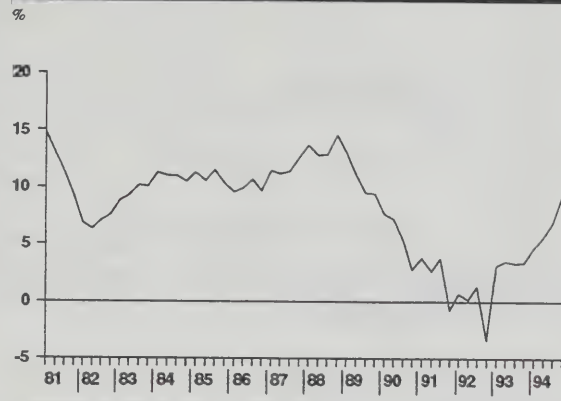
The return on shareholders' equity measures the after-tax profits returned to the shareholders. In the fourth quarter of 1994, the return on equity of Canadian corporations was the strongest in five years at 9.32%. Over the first three quarters of 1994 this indicator averaged 5.73%. Although steadily improving, the return on equity still remains below the 15% returns of 1988 (see chart 15).

The non-financial industries have registered dramatic profit gains over the past two years that have boosted the return on equity to 10.51% in the fourth quarter of 1994. As chart 16 shows, the return on equity of these industries was only 3.33% in the final quarter of 1993, and was negative in late 1992. The financial industries return on equity jumped to 5.66% in the fourth quarter after hovering between 3.5% and 4.0% over the previous four quarters.

### Debt to Shareholders' Equity

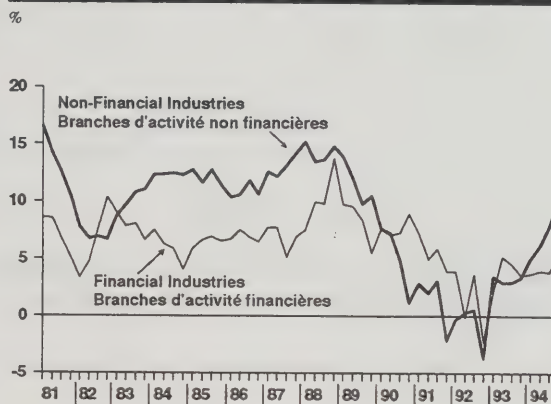
The debt to equity ratio is a measure of the solvency of enterprises. As illustrated in chart 17, this ratio steadily increased during the 1988 to 1991 period, as the effects of the recession took hold. The level of debt relative to equity remained constant throughout the latter part of 1992 and into 1993. For the past four quarters, including the fourth quarter of 1994, corporations have been able to reduce their debt to equity ratios. In the fourth quarter of 1994 the debt to equity ratio stood at 1.19% after peaking at 1.21% earlier in the year.

**Chart 15**  
Return on Equity  
- All Industries



**Graphique 15**  
Rendement de l'avoir  
- Toutes les branches d'activité

**Chart 16**  
Return on Equity



**Graphique 16**  
Rendement de l'avoir

### Rendement de l'avoir

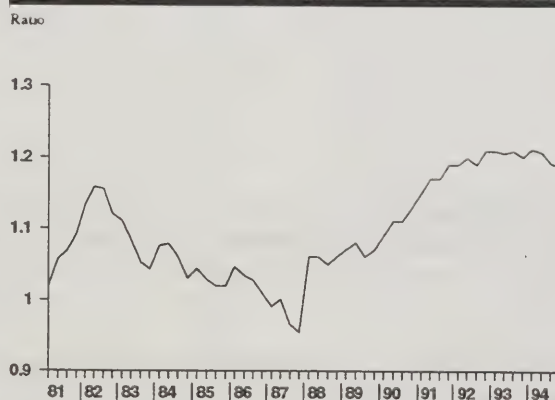
Le rendement de l'avoir mesure les bénéfices après impôt versés aux actionnaires. Au quatrième trimestre de 1994, le rendement de l'avoir des sociétés canadiennes atteint le niveau le plus élevé en cinq ans, soit 9,32 %. Au cours des trois premiers trimestres de 1994, cet indicateur s'établissait en moyenne à 5,73 %. En dépit d'une amélioration soutenue, le rendement de l'avoir demeure tout de même inférieur aux rendements de 15 % enregistrés en 1988 (voir le graphique 15).

La hausse spectaculaire des bénéfices des branches non financières au cours des deux dernières années a activé le rendement de l'avoir qui se fixe à 10,51 % au quatrième trimestre de 1994. Comme l'illustre le graphique 16, le rendement de l'avoir de ces branches n'était que de 3,33 % au dernier trimestre de 1993 et il était négatif à la fin de 1992. Le rendement de l'avoir des branches financières avance rapidement pour atteindre 5,66 % au quatrième trimestre, après avoir tourné autour de 3,5 % et de 4,0 % au cours des quatre derniers trimestres.

### Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement est une mesure de la solvabilité des entreprises. Comme on peut le voir au graphique 17, ce ratio a progressé de façon soutenue pendant la période allant de 1988 à 1991, compte tenu des conséquences de la récession. Le niveau de l'endettement par rapport à l'avoir est demeuré constant tout au long de la dernière partie de 1992 et en 1993. Au cours des quatre derniers trimestres, y compris le quatrième trimestre de 1994, les sociétés ont été en mesure de réduire leur ratio d'endettement. Au quatrième trimestre de 1994, le ratio d'endettement s'établit à 1,19 %, après avoir atteint le sommet de 1,21 % plus tôt au cours de l'année.

**Chart 17**  
Debt to Equity Ratio  
- All Industries

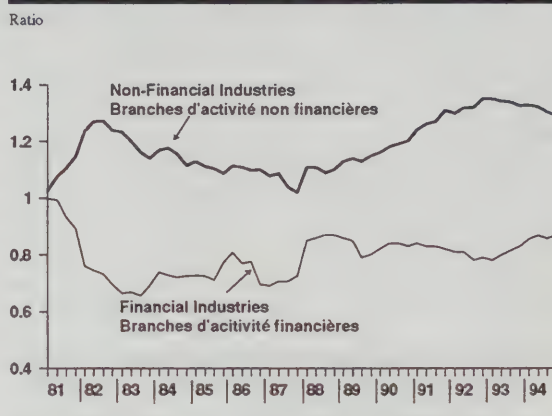


**Graphique 17**  
Ratio des dettes à l'avoir  
- Toutes les branches d'activités

Chart 18 compares the debt to equity ratios of the non-financial and financial industries. It is readily apparent that the non-financial industries traditionally rely more extensively on debt financing than the financial industries. This gap is narrowing, however, as the debt to equity ratio of the non-financial industries continues to edge downward over the past few years. On the other hand, financial institutions are relying increasingly on debt as a source of financing, resulting in a steady increase in their ratio since 1993. In the fourth quarter of 1994 the debt to equity ratio of the non-financial industries was 1.29, while the financial industries posted a ratio of 0.87.

**Chart 18**  
**Debt to Equity Ratio**

**Graphique 18**  
**Ratio des dettes à l'avoir**



Le graphique 18 compare les ratios d'endettement des branches financières et non financières. Il est facile de constater que les branches non financières ont plus souvent recours au financement par emprunt que les branches financières. Toutefois, cet écart s'amenuise, car le ratio d'endettement des branches non financières à continué de se replier lentement ces dernières années. Par contre, les branches financières ont de plus en plus souvent recours à l'emprunt comme source de financement, ce qui explique la hausse soutenue de leur ratio d'endettement depuis 1993. Au quatrième trimestre de 1994, le ratio d'endettement des branches non financières est de 1,29, tandis que celui des branches financières est de 0,87.



**SPECIAL STUDY :**  
**Do Small Firms Face Higher Financing Costs?**

**ÉTUDE :**  
**Des coûts de financement plus élevés pour les petites entreprises?**

**Authors / Auteurs :**

*David Caldwell, Gary Sawchuk - Industry Canada / Industrie Canada*  
*Jack Wilson - Statistics Canada / Statistique Canada*

The views expressed in this paper are those of the authors and do not necessarily reflect those of either Industry Canada or Statistics Canada. We would like to acknowledge the support of Richard Collins, Director of the Industrial Organization and Finance Division and the helpful comments of Peter Koumanakos and Abe Tarasofsky.

Les opinions exprimées dans ce document sont celles des auteurs et ne sont pas nécessairement celles d'Industrie Canada ou de Statistique Canada. Nous tenons à remercier Richard Collins, directeur de la Division de l'organisation et des finances de l'industrie, pour son appui, de même que Peter Koumanakos et Abe Tarasofsky pour leurs observations.

## DO SMALL FIRMS FACE HIGHER FINANCING COSTS?

### 1. Introduction

Canada's ability to innovate, adapt and acquire new technologies and infrastructure requires investments - in people, machinery and equipment and ideas. However, a high cost of capital discourages Canadian firms from making investments, or embarking on important new market development projects.<sup>1</sup> Especially vulnerable are investment projects whose potential pay-offs - however substantial - are only to be expected sometime further in the future, because investment time horizons are shorter in a high cost of capital environment. Inasmuch as many knowledge investments have implications not only for the level of investment but the rate of economic growth,<sup>2</sup> a high cost of capital can be an important impediment.

## DES COÛTS DE FINANCEMENT PLUS ÉLEVÉS POUR LES PETITES ENTREPRISES?

### 1. Introduction

La capacité du Canada d'innover, d'adapter et d'acquérir de nouvelles technologies et de nouvelles infrastructures exige des investissements — en personnel, en machines et matériel, en idées. Cependant, le coût élevé du capital décourage les entreprises canadiennes à faire des investissements ou à se lancer dans d'importants projets de développement de nouveaux marchés.<sup>1</sup> Particulièrement vulnérables sont les projets d'investissement dont les retombées éventuelles — même si elles sont appréciables — ne se produiraient que dans un avenir relatif éloigné parce que l'horizon temporel est plus court dans un environnement de coût de capital élevé. Dans la mesure où un grand nombre d'investissements en connaissance ont des conséquences non seulement sur le niveau de l'investissement, mais aussi sur celui du taux de croissance économique,<sup>2</sup> le coût élevé du capital peut être un obstacle important.

1 There is a growing body of research on the international comparison of the cost of capital that find the cost of capital to be high in Canada and the United States. Boadway, Bruce and Mintz (1984) find the cost of capital to be somewhat higher in Canada than in the United States. The Canada Consulting Group concludes that between 1977 and 1988, Canada experienced a slightly lower cost of capital than the United States, but a little higher cost of equity. Shoven and Topper (1992), and Finance Canada (1992), find small and temporary differences in the cost capital comparisons between Canada and the United States. More recently, the 1994 World Competitiveness Report, in re-ranking Canada down to 16th place, indicated that Canada's cost of capital was at a similarly unsatisfactory level.

2 Neil Bruce (1993), "The Cost of Capital and Competitive Advantage." Productivity, Growth and Canada's International Competitiveness, eds. Thomas J. Courchene and Douglas D. Purvis. Proceedings of a Conference at Queen's University, September 18-19, 1992, pp. 77-117.

1 De plus en plus de recherches sur les comparaisons internationales du coût en capital constatent que ce dernier est élevé au Canada et aux États-Unis. Boadway, Bruce et Mintz (1984) trouvent que le coût du capital est quelque peu plus élevé au Canada qu'aux États-Unis. Le Canada Consulting Group conclut qu'entre 1977 et 1988, le coût du capital était légèrement plus bas au Canada qu'aux États-Unis, mais que le coût des capitaux propres était un peu plus élevé. Shoven et Topper (1992), de même que Finances Canada (1992), trouvent des petites différences temporaires dans les comparaisons du coût en capital entre le Canada et les États-Unis. Plus récemment, le 1994 World Competitiveness Report a reclassé le Canada à la 16<sup>e</sup> place, et mentionné que le coût du capital au Canada était à un niveau également insatisfaisant.

2 Neil Bruce (1993). « The Cost of Capital and Competitive Advantage. » Productivity, Growth and Canada's International Competitiveness, eds. Thomas J. Courchene and Douglas D. Purvis. Actes d'une Conférence à l'université Queen, 18-19 septembre 1992, pp. 77-117.



Recent studies have documented that small business is an engine of job creation.<sup>3</sup> As a consequence, unduly high costs of capital for smaller firms could be particularly damaging to investment performance and economic growth. In an effort to provide some evidence on this issue, this study uses a very large data base of company information to investigate whether the cost of financing varies systematically by size of firm.

## 2. Size of Firm and the Cost of Capital

Measuring the cost of capital and gauging its influence on investment and "competitiveness" have long been issues of considerable debate. Although the impact of size of company, in this context, has received relatively little attention, a number of factors have been suggested that would cause smaller firms to face higher financing costs.

Various authors have developed the idea that due to capital market imperfections, the cost of external finance is higher than the opportunity cost of internal cash flow and retained earnings, at least for smaller firms.<sup>4</sup> In particular, the existence of a "financing hierarchy" has been postulated in which the first, and lowest, step is represented by the opportunity cost of internal funds;<sup>5</sup> the next higher step by the cost of new external debt finance; and the third, and highest step, by the cost of new external equity finance.

Des études récentes ont fourni la preuve que les petites entreprises sont un facteur de création d'emplois.<sup>3</sup> Pour cette raison, des coûts du capital excessivement élevés pour des entreprises plus petites pourraient être particulièrement gênants pour le rendement des investissements et la croissance économique. Pour tenter d'éclaircir quelque peu cette question, les auteurs de la présente étude utilisent une base de données très importante de renseignements de compagnies pour examiner si le coût du financement varie systématiquement selon la taille de l'entreprise.

## 2. Taille de l'entreprise et coût du capital

La mesure du coût du capital et l'évaluation de son influence sur l'investissement et la «compétitivité» ont depuis longtemps fait l'objet de débats considérables. Bien que l'impact de la taille de la compagnie, dans ce contexte, n'a été que relativement peu étudiée, un certain nombre de facteurs ont été mentionnés, qui pourraient se traduire par des coûts de financement plus élevés pour les petites entreprises.

Divers auteurs ont avancé l'idée que, en raison des imperfections du marché des capitaux, le coût du financement extérieur est supérieur au coût d'opportunité de l'encaisse interne et des bénéfices non répartis, au moins dans le cas des entreprises plus petites.<sup>4</sup> En particulier, on a supposé l'existence d'une «hiérarchie du financement», dans laquelle la première étape, la plus basse, est représentée par le coût d'opportunité des capitaux internes<sup>5</sup>, l'étape suivante, par le coût du financement de la nouvelle dette extérieure, et la troisième, l'étape la plus élevée, par le coût du nouveau financement par capitaux propres extérieurs.

3 These include: Statistics Canada (1994), *Strategies for Success: A Profile of Growing Small and Medium-sized Enterprises in Canada*; and G. Picot, J. Baldwin and R. Dupuy (1994), "Have Small Firms Created a Disproportionate Share of New Jobs in Canada? A Reassessment of the Facts", research paper presented at the Canadian Economics Association Meetings, Calgary, Alberta, June 9-13, 1994.

4 See, for example, Steven M. Fazzari, R. Glenn Hubbard and Bruce C. Petersen (1988), "Financing Constraints and Corporate Investment", *Brookings Papers on Economic Activity*, 1, pp. 141-206; See also Stewart C. Myers (1984), "The Capital Structure Puzzle", *The Journal of Finance*, 39,3, pp. 575-592; and Stewart C. Myers and N. Majluf (1984), "Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information Investors Do Not Have", *Journal of Financial Economics*, 13 (June), pp. 187-221.

5 Although the smallest firms do not necessarily obtain capital from outside investors, the capital they use, often coming from owners or managers, has opportunity cost.

3 Parmi ces études, on peut citer Statistique Canada (1994), *Strategies for Success: A profile of Growing Small and Medium sized Enterprises in Canada*; et G. Picot, J. Baldwin and R. Dupuy (1994), "Have Small Firms Created a Disproportionate Share of New Jobs in Canada? A Reassessment of the Facts", document de recherche présenté aux réunions de l'Association canadienne d'économie, Calgary, Alberta, du 9 au 13 juin 1994.

4 Voir, par exemple, Steven M. Fazzari, R. Glenn Hubbard and Bruce C. Petersen (1988), "Financing Constraints and Corporate Investment", *Brookings Papers on Economic Activity*, 1, pp. 141-206; Voir Stewart C. Myers (1984), "The Capital Structure Puzzle", *The Journal of Finance*, 39,3, pp. 575-592; and Stewart C. Myers and N. Majluf (1984), "Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information Investors Do Not Have", *Journal of Financial Economics*, 13 (juin), pp. 187-221.

5 Même si le capital des plus petites entreprises ne provient pas forcément d'investisseurs externes, il possède un coût d'opportunité, étant donné qu'il est souvent fourni par les propriétaires ou les gestionnaires.



In this approach, higher external finance costs for new equity hinge on asymmetric information problems, i.e. poorer information available to external suppliers of capital about the quality of the firm's potential investments than to insiders. This is reflected in outside investors demanding a higher return from all firms so that the cost of bad investments is covered by the proceeds of winners (the *lemon* problem). Thus, managers of good firms will feel that the price offered for their potential stock issue does not reflect its true value. As these problems are thought to be important for smaller publicly held firms (Fazzari, Hubbard and Petersen, 1988), it would seem reasonable to expect that they are even more operable for the smallest firms which have not yet gone public. As a consequence, the cost of new equity for small firms would likely be higher than for large firms, which are less affected by asymmetric information. Issuing new equity also involves incurring significant transaction costs, which may be higher for smaller firms.

The cost of debt is also thought to be greater than the cost of internal finance, partly because of asymmetric information, and partly because of agency problems, i.e. the tendency of firm managers to act in their own interests, for example by taking on too much additional debt, rather than in the interests of the external suppliers of new capital. New debt may also be more expensive than internally generated funds because the risk of financial difficulty increases. This risk may be perceived as particularly acute in the case of small firms. The cost of new external debt is thought to be less than external equity because it is less risky for the investor, i.e. in the event of bankruptcy, debt holders are paid before equity holders.

In the same vein, Eisner (1978) has suggested that, in the absence of the long established relationships with financial institutions typical of large firms, raising money capital for small firm projects may depend crucially on internal funds and external funds which require evidence of current profitability. Hence, when profitability is down, the ability of small firms to invest would be constrained.

Alberts and Archer (1973) provide evidence that smaller firms have higher variability in rates of return than large firms. Thus internal fund generation may frequently be a problem for smaller firms forcing them to look to higher cost external finance. The authors indicate that the higher variability of return for small firms is evidence of higher risk. Given that the Capital Asset Pricing Model equates the cost of equity capital with a risk free rate of interest plus a risk premium, Alberts and Archer suggest that smaller firms face higher costs of equity capital.

Dans cette approche, l'augmentation des coûts de financement extérieur, pour les nouveaux capitaux propres, se rattachent aux problèmes d'information asymétrique, sous la forme de renseignements de moins bonne qualité mis à la disposition des fournisseurs extérieurs de capitaux concernant la qualité des investissements potentiels de l'entreprise, plutôt qu'aux initiés. Tout ceci explique le fait que les investisseurs de l'extérieur demandent un rendement plus élevé pour toutes les entreprises, de sorte que le coût des mauvais investissements est couvert par le produit des investissements gagnants (le problème du citron). Par conséquent, les gestionnaires des bonnes entreprises estimeront que leur émission d'actions potentielle ne reflète pas sa valeur vraie. Comme on considère que ces problèmes sont graves pour les entreprises ouvertes plus petites (Fazzari, Hubbard, Petersen, 1988), on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'ils auraient été encore plus opérables pour les entreprises plus petites qui n'ont pas encore été ouvertes. Pour cette raison, le coût des nouveaux capitaux propres pour les petites entreprises serait probablement plus élevé que pour les grandes, qui sont moins touchées par des renseignements asymétriques. L'émission de nouveaux capitaux propres comporte également des coûts de transaction appréciables, qui peuvent être plus élevés dans le cas des entreprises plus petites.

On considère aussi que le coût de la dette est plus grand que celui de l'autofinancement, en partie à cause d'une information asymétrique, et en partie à cause de problèmes d'organisme, comme la tendance des gestionnaires à agir en fonction de leurs propres intérêts, comme, par exemple, assumer trop de dettes supplémentaires, plutôt que dans l'intérêt des fournisseurs extérieurs de nouveaux capitaux. La nouvelle dette peut également être plus chère que l'autofinancement, car le risque de difficultés financières s'accroît. Ce risque peut être perçu comme particulièrement grave dans le cas des petites entreprises. On pense que le coût de la nouvelle dette extérieure est inférieur aux capitaux propres extérieurs, parce qu'il est moins risqué pour l'investisseur, comme, par exemple, dans le cas des créanciers de faillites, qui sont dédommagés avant les détenteurs de capitaux propres.

Dans le même ordre d'idées, Eisner (1978) suggère qu'en l'absence de relations depuis longtemps établies avec les institutions financières, qui sont caractéristiques des grandes entreprises, le financement des petites entreprises peut dépendre surtout de l'autofinancement et de capitaux extérieurs qui nécessitent une preuve de la rentabilité actuelle. Par conséquent, lorsque la rentabilité diminue, la capacité des petites entreprises à investir se trouverait limitée.

Alberts et Archer (1973) fournissent des preuves que le taux de rendement des entreprises plus petites est plus irrégulier que celui des grandes entreprises. Par conséquent, l'autofinancement peut souvent être un problème pour les petites entreprises, et les obliger à envisager des coûts de financement extérieur plus élevés. Les auteurs indiquent que la variabilité plus grande du rendement des petites entreprises est la preuve d'un risque plus élevé. Étant donné que le modèle de fixation des prix des immobilisations est égal au coût des capitaux propres avec un taux d'intérêt sans risque, plus une prime de risque, Alberts et Archer suggèrent que les entreprises plus petites doivent absorber un coût des capitaux propres plus élevé.

Evidence presented in this paper is consistent with the notion that smaller firms face significantly higher equity costs than large firms. In addition, the cost of funds for smaller firms is somewhat higher. The paper also examines how these findings differ across industries.

### 3. The Financial Micro Database

Statistics Canada survey<sup>6</sup> data obtained from the accounting records of business enterprises for 1988-93 are used in this paper. Small firm data were only available up to 1991, so the size group comparisons cover the four year period from 1988 to 1991.

Firms were categorized into five size groups according to sales revenue. The two smallest size groups include firms with revenues under \$1 million and between \$1 million and \$5 million. Between 1988 and 1991, the average number of enterprises in each of these two size groups was 11,238 and 6,636 firms, respectively. There were an average number of 4,852 enterprises which formed the mid-size group of firms, with revenues of \$5-25 million. The largest two size categories had revenues of \$25-100 million and over \$100 million. The average number of enterprises in each of these samples was 1,955 and 952 respectively.

This marks the first time that this financial micro database has been used to investigate the cost of financing by size of firm. It is particularly noteworthy that both non-public and public firms are included. Indeed, the vast majority of small firms have yet to make a public stock offering.

Les preuves présentées ici sont cohérentes avec la notion selon laquelle les entreprises plus petites doivent absorber des coûts des capitaux propres sensiblement plus élevés que les grandes entreprises. De plus, le coût des capitaux pour les entreprises plus petites est quelque peu supérieur. On examine dans ce document comment ces conclusions varient selon les branches d'activité.

### 3. La base de micro-données financières

On utilise dans ce document les données de l'enquête de Statistique Canada<sup>6</sup> qui proviennent des enregistrements comptables des entreprises commerciales pour 1988-1993. Les données pour les petites entreprises s'arrêtent en 1991, de sorte que les comparaisons selon le groupe de taille portent sur la période de quatre ans s'étendant de 1988 à 1991. Cette période couvre la plus grande partie du dernier cycle d'affaires.

On a classé les entreprises dans cinq groupes de taille selon les recettes au titre des ventes. Les deux groupes les plus petits comprennent les entreprises dont les recettes sont inférieures à 1 million de dollars et sont comprises entre 1 million et 5 millions de dollars. De 1988 à 1991, le nombre moyen d'entreprises dans chacun de ces deux groupes de taille était de 11 238 et de 6 636 respectivement. Il y avait un nombre moyen de 4 852 entreprises qui constituaient le groupe central des entreprises dont les recettes étaient comprises entre 5 millions de dollars et 25 millions de dollars. Les deux catégories de taille les plus élevées avaient des recettes de 25-100 millions de dollars et de plus de 100 millions de dollars. Le nombre moyen d'entreprises dans chacun de ces échantillons était de 1 955 et de 952 respectivement.

C'est la première fois que la base de micro-données financières a servi à étudier le coût du financement selon la taille de l'entreprise. Il faut en particulier remarquer que l'on inclut les entreprises publiques et privées partout. En fait, la vaste majorité des petites entreprises doivent encore faire une offre publique d'actions.

6 Calculations were made using the micro-level financial database maintained by the Industrial Organization and Finance Division of Statistics Canada.

6 Les calculs ont utilisé la base de données financières au micro-niveau de la Division de l'organisation et des finances de l'industrie de Statistique Canada.



#### 4. Financial Structure and Firm Size

There is a close relationship between the cost of different sources of funds and the financial structure of the firm. The financing practices of Canadian firms are shown in Table 1.<sup>7</sup> The table is based on year-end balance sheets in 1991. Retained earnings, the least expensive form of financing according to the financing hierarchy theory, accounts for between 8.1% and 16.3% of capital. Small firms and large firms depend on retained earnings to about the same extent while the reliance of mid-size firms is significantly less. Interestingly, the use of bank loans by firm size is almost the mirror image of retained earnings.

A major difference in financing behaviour is that small firms obtain much of their financing from affiliates in the form of loans, while the largest firms rely on marketable debt securities. This pattern is consistent with asymmetric information for small firms, i.e. information about the quality of a firm's projects being available to the firm and its affiliates but not to outsiders. Indeed, the share of finance accounted for by loans from an affiliate decreases systematically as firm size increases.

#### 4. Structure financière et taille de l'entreprise

Il existe une relation étroite entre le coût des différentes sources de fonds et la structure financière de l'entreprise. Le tableau 1 présente les pratiques de financement des entreprises canadiennes.<sup>7</sup> Le tableau est basé sur les bilans de fin d'année de 1991. Les bénéfices non répartis, qui sont la forme la moins chère de financement, selon la théorie de la hiérarchie financière, comptent pour 8.1 % et 16.3 % du capital. Les petites et les grandes entreprises dépendent des bénéfices non répartis à peu près dans la même mesure, tandis que les entreprises intermédiaires l'utilisent nettement moins. Il est intéressant de constater que les emprunts bancaires selon la taille de l'entreprise sont presque identiques aux bénéfices non répartis.

Une importante différence concernant le financement est que les petites entreprises obtiennent la plus grande partie de leur financement auprès de sociétés affiliées sous la forme de prêts, tandis que les firmes les plus importantes font appel aux titres de dette négociables. Cette tendance est conforme à l'information asymétrique pour les petites entreprises, c'est-à-dire les renseignements concernant la qualité des projets qu'elles entreprennent mis à leur disposition et à celle de leurs sociétés affiliées, mais non aux étrangers. De fait, la part du financement représentée par les prêts d'une société affiliée diminue de façon continue à mesure que la taille de l'entreprise augmente.

<sup>7</sup> Information for this table is based on micro-level financial information compiled by size groups within industries that is weighted up to the aggregate level.

<sup>7</sup> Les renseignements contenus dans ce tableau proviennent de l'information financière au micro-niveau rassemblée par groupe de taille à l'intérieur de branches qui sont pondérées jusqu'au niveau agrégé.



**Table 1**  
**Capital Structure - All Non-Financial Industries**  
**as of the end of 1991**

**Tableau 1**  
**Structure du capital - Toutes les branches**  
**non financières fin 1991**

**Size Groups (Annual Revenue - million \$)**  
**Groupe de taille (Recettes annuelles - millions de dollars)**

	100+ %	50-100 %	25-50 %	10-25 %	5-10 %	<5 %
Retained Earnings - Bénéfices non répartis	16.3	12.0	8.1	11.7	14.8	15.2
Bank Loans - Prêts bancaires	8.5	13.9	14.2	15.1	13.8	8.5
Marketable Debt Securities - Titres de dette négociables	31.2	15.5	11.6	10.4	12.8	6.9
Loans & Accounts with Affiliates - Prêts et comptes avec les sociétés affiliées	10.7	12.8	16.8	16.8	18.7	21.7
Other Debt - Autres dettes	6.9	15.8	19.6	21.1	20.8	15.2
Share Capital & Contributed Surplus - Capital-actions et surplus d'apport	26.4	30.0	29.7	24.9	19.1	32.5
Total - Capital	100	100	100	100	100	100
Debt/Equity Ratio - Ratio d'endettement	1.3	1.4	1.6	1.7	2.0	1.1

Source: Statistics Canada, Industrial Organization & Finance Division, Annual Financial Statistics database.

Source: Statistique Canada, Division de l'organisation et des finances de l'industrie, base de données de statistiques financières annuelles.

In general, the smallest companies rely more heavily on equity capital — i.e. retained earnings plus share capital and contributed surplus— and particularly share capital.<sup>8</sup> To the extent that this capital is contributed by the owner of the firm or by friends and relatives, it could reflect inside information and so may be the least costly capital available in the earliest stages of firm development. For example, earnings of the smallest businesses which are remitted to the owner-manager in various ways (e.g. salaries or dividends) may be reinvested in the firm's ongoing operations as shareholder loans. This may particularly be the case where firms determine the amount and method of remitting earnings to the owner-manager for tax planning purposes. The reliance on share capital is almost cut in half at the next firm size level and then gradually rises to reach 30% at the \$50-100 million category. This may indicate that over a growth phase the firm's needs for investment capital exceed its available retained earnings and capacity for debt finance. In other words, there is an

En général, ce sont les entreprises les plus petites qui utilisent le plus les capitaux propres - c'est-à-dire les bénéfices non répartis, plus le capital-actions et le surplus d'apport - en particulier le capital-actions.<sup>8</sup> Dans la mesure où ce dernier est apporté par le propriétaire, ou par des amis et des parents, il peut refléter des informations d'initié et pourrait être ainsi le capital le moins onéreux disponible au cours des premières étapes du développement de l'entreprise. Ainsi, les gains des entreprises les plus petites qui sont reversés aux gestionnaires-propriétaires sous diverses formes (traitements ou dividendes), peuvent être réinvestis dans les activités courantes de l'entreprise sous la forme de prêts d'actionnaires. Cela pourrait être particulièrement le cas lorsque l'entreprise détermine le montant et les méthodes de versement des gains aux propriétaires-gestionnaires aux fins de planification des impôts. L'utilisation du capital-actions est presque réduite de moitié au prochain niveau de taille de l'entreprise et augmente ensuite progressivement pour atteindre 30 % pour la catégorie des 50-100 millions de dollars. Ceci peut signifier qu'au

8 A significant majority of "share capital & contributed surplus" is share capital, which includes common and preferred stock (at book value when originally issued) as well as the financial stakes of family and friends. Contributed surplus includes donated capital, i.e. if foreign parents or local governments provide capital/land at below market value, the difference is included as contributed capital.

8 Une majorité appréciable du «capital-actions et surplus d'apport» est le capital-actions, qui comprend les actions ordinaires et privilégiées, à la valeur comptable lors de l'émission originale, plus les participations financières des membres de la famille et des amis. Le surplus d'apport comprend les capitaux donnés, par exemple si les sociétés mères étrangères ou les administrations locales fournissent du capital ou des terres à un coût inférieur à la valeur marchande, la différence sera alors comptée comme apport de capital.

increasing propensity for these firms to turn to issuing shares to obtain capital.

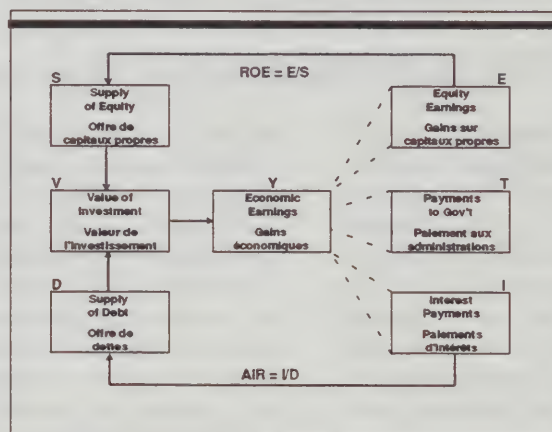
For the largest firms, reliance on new equity falls in favour of much greater reliance on marketable debt securities. This may suggest a growing recognition of the firm in international debt markets allowing the company a cheaper source of finance than new equity.

Generally, for firms larger than \$5 million in sales, the debt-to-equity ratio diminishes with size. Mid-sized firms carry higher debt-to-equity ratios than large firms, possibly because being less well known they have less access to lower cost equity both domestically and on international markets. The smallest firms carry the lowest debt-to-equity ratios. Limited access to bank debt may be a factor.

## 5. Concepts and Definitions

The following sections of the paper make use of various measures of the cost of finance discussed below. Chart 1 depicts an investment project which is financed by both debt (D) and equity (S). The investment provides an economic return (Y) which is distributed through interest payments (I) to holders of debt, through net payments to government (T), and through a return to equity (E) by way of dividends or retained earnings.

Chart 1 Financing Investment      Graphique 1 Financement de l'investissement



One measure of financing costs, "the cost of funds", is the minimum after-tax rate of return necessary to cover financing obligations, i.e. the weighted average of rates of return required by shareholders (return on equity, or ROE on Chart 1) and by creditors (cost of debt, or AIR on Chart 1) in return for providing financial capital to the firm. Another measure of financing costs is "the cost of capital", which is the pre-tax real rate of return that is just sufficient to provide for the taxes required by law, the interest required by lenders, and the dividends and capital gains required by equity holders (i.e.  $Y/V$  on Chart 1).<sup>9</sup>

<sup>9</sup> The user cost of capital in the Jorgenson tradition covers real depreciation, investment tax credits and capital cost allowance in addition to the cost of capital defined above. See Appendix B for further discussion.

cours d'une phase de croissance, les besoins en capitaux d'investissement d'une entreprise dépassent ses bénéfices non répartis disponibles et sa capacité de financement par titres de dette. En d'autres termes, il y a une propension croissante pour ces entreprises à utiliser l'émission d'actions pour se financer.

Pour les entreprises les plus importantes, l'utilisation de nouvelles émissions d'actions est remplacée par l'utilisation beaucoup plus intensive des titres de dette négociables. Ceci pourrait signifier une reconnaissance croissante de l'entreprise sur les marchés de titres de dette internationaux, ce qui permettrait à celle-ci de se financer à meilleur marché que par l'émission de nouvelles actions.

De façon générale, pour les entreprises dont les ventes dépassent 5 millions de dollars, le ratio d'endettement diminue avec la taille. Les entreprises de taille moyenne possèdent des ratios d'endettement supérieurs à ceux des grandes entreprises, peut-être parce qu'elles ont moins accès à des capitaux propres moins chers, tant sur les marchés intérieurs qu'internationaux, étant moins bien connues. Les entreprises les plus petites possèdent les ratios d'endettement les plus bas. L'accès limité à l'endettement bancaire pourrait en être une cause.

## 5. Concepts et définitions

On trouvera dans les sections suivantes du document les diverses mesures du coût du financement dont il est question ci-dessous. Le graphique 1 présente un projet d'investissement qui est financé par la dette (D) et par les capitaux propres (S). L'investissement fournit un rendement économique (Y) qui est réparti par les paiements d'intérêts (I) aux créanciers, soit par des paiements nets aux administrations (T) et par un rendement des capitaux propres (E), sous la forme de dividendes ou de bénéfices non répartis.

Le "coût des capitaux", qui est l'une des mesures des coûts du financement, est le taux de rendement minimum après impôt nécessaire pour couvrir les engagements financiers, c'est-à-dire la moyenne pondérée des taux de rendement nécessaires aux actionnaires (rendement des capitaux propres, ou ROE, graphique 1) et des créanciers (coût de la dette, ou AIR, graphique 1) pour la fourniture du capital financier à l'entreprise. Le "coût du capital", qui est une autre mesure des "coûts de financement", est le taux de rendement réel avant impôt qui est tout juste suffisant pour payer les impôts prévus par la loi, l'intérêt exigé par les prêteurs et les dividendes des gains en capital exigés par les détenteurs de capitaux propres ( $Y/V$  au graphique 1).<sup>9</sup>

<sup>9</sup> Le coût du capital de l'utilisateur dans la tradition de Jorgenson couvre l'amortissement réel, les crédits d'impôts à l'investissement et les allocations du coût en capital. Voir l'annexe B pour plus de détails.



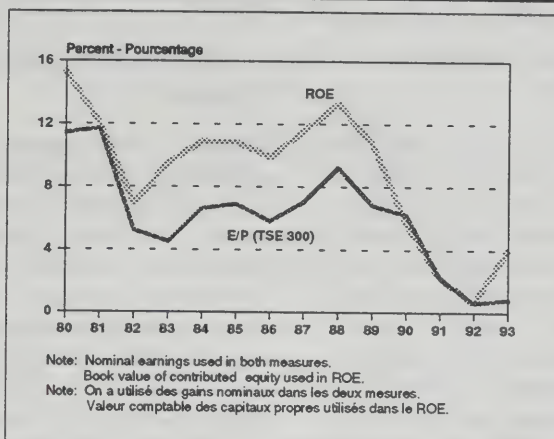
We now turn to our method of calculating the cost of funds by size of company. The cost of equity is proxied by the ex post nominal rate of return on equity, i.e. after-tax earnings divided by the book value of contributed equity capital. The rationale for substituting an ex post measure for a required rate of return is provided by Ando and Auerbach (1990) who note that in their work on the cost of capital, "... Each method is based on the underlying assumption that, at least over long periods of time, the rate of return to a firm will equal the rate required by the holders of securities". Our ex post measure, ROE, is the best proxy available for a market value concept

such as the earnings-price ratio, as most of the small firms in the database are not public and have no current market prices to value their equity. While our measure of ROE differs from the earnings price-ratio (which is often used in cost of capital studies), at the aggregate level, at least, it moves in a similar fashion over time (see Chart 2). The business cycle is evident, so we focus on averages over a period of time.<sup>10</sup>

The cost of debt is proxied by the ex post nominal rate of return on debt (AIR on Chart 1).<sup>11</sup> To calculate this measure, interest payments are divided by the book value of debt outstanding. The result is equal to a weighted average of interest rates on the firm's various debt issues. While this measure differs from the interest rate facing the firm making a decision on an incremental investment, it is the best proxy available by size of firm.

Chart 2  
Rates of Return on Equity

Graphique 2  
Taux de rendement  
des capitaux propres



prise sera égal au taux exigé par les détenteurs des titres. Notre mesure ex post du ROE est la meilleure approximation disponible pour un concept basé sur la valeur marchande, comme le ratio bénéfices-cours, puisque la plupart des petites entreprises ne sont pas ouvertes et n'ont pas de prix marchands courants pour évaluer leurs capitaux propres. Notre mesure du ROE diffère du ratio bénéfices-cours, qui sert souvent dans les études du coût du capital, au niveau agrégé, mais, au moins, il évolue d'une façon semblable dans le temps (graphique 2). Le cycle d'affaires est évident, de sorte que nous nous concentrons sur les moyennes au cours d'une certaine période.<sup>10</sup>

On approxime le coût de la dette par le taux de rendement de la dette nominale ex post (AIR au graphique 1).<sup>11</sup> Pour calculer cette mesure, on divise les paiements d'intérêts par la valeur comptable de la dette en cours. Celui-ci est égal à une moyenne pondérée des taux d'intérêt des différentes émissions de titres de dette de l'entreprise. Bien que cette mesure diffère du taux d'intérêt que l'entreprise doit prendre en considération quand elle décide d'accroître ses investissements, elle constitue les meilleures approximations disponibles selon la taille de l'entreprise.

<sup>10</sup> Ideally, a much longer period than four years would be used to enhance confidence that ex post rates of return are equivalent to the minimum required rate of return. It is also useful to note explicitly that E/P is a market-based measure that is influenced by expectations about the future, while ROE is an ex post measure indicating the rate of return that was actually achieved. It is this difference that causes the two measures to diverge at various times, as shown in Chart 2.

<sup>11</sup> At the aggregate economy level, this measure exhibits the same downward trend as the long-term government bond rate which is often chosen for country level studies of the cost of capital. The rate of return on debt tends to be more stable than the market rate of interest and is slower to react at turning points.

<sup>10</sup> Idéalement, il faudra utiliser une période bien supérieure à quatre ans pour s'assurer que les taux de rendement ex post sont équivalents au taux de rendement nécessaire minimum. Il est en outre utile d'indiquer explicitement que le ratio bénéfices-cours est une mesure fondée sur le marché qui est susceptible de varier en fonction des attentes quant à l'avenir, tandis que le ROE est une mesure ex post du taux de rendement véritablement atteint. C'est cette divergence qui est à l'origine de l'écart qu'on relève quelquefois entre ces deux mesures, comme l'illustre le graphique 2.

<sup>11</sup> Au niveau de l'économie globale, cette mesure suit la même tendance à la baisse que le taux des obligations gouvernementales à long terme, qui est souvent retenu pour les études au niveau du pays du coût du capital. Le taux de rendement de la dette a tendance à être plus stable que le taux d'intérêt marchand et il réagit plus lentement aux points de retournement.



The cost of funds is a weighted average of the costs of debt and equity using the debt/equity ratio to calculate the weights.<sup>12</sup>

## 6. Cost of Funds by Size of Company in Canada

Table 2 indicates that the smallest firms (under \$5 million in revenue) have the highest rates of return on equity and cost of funds. Return on equity at 13.0% is almost 4 percentage points higher than for the largest firms (over \$100 million in revenue), and about 2.5 percentage points higher than for the middle sized firms.<sup>13</sup> Smaller firms' apparent interest rates are slightly higher than those of larger firms, but the range is quite narrow, i.e. between 9.8% and 10.2%. Part of the reason for the apparent moderate premium on the cost of debt paid by small firms may be their extensive use of loans from affiliates, which may carry relatively low or even zero rates of interest.<sup>14</sup>

Le coût des capitaux est une moyenne pondérée du coût de la dette et des capitaux propres, utilisant le ratio d'endettement pour calculer les poids.<sup>12</sup>

## 6. Coût des capitaux selon la taille de l'entreprise au Canada

Le tableau 2 révèle que les entreprises les plus petites (recettes inférieures à 5 millions de dollars) possèdent les taux de rendement des capitaux propres et le coût des capitaux les plus élevés. Le rendement des capitaux propres de 13,0 % est presque de 4 points supérieur à celui des entreprises les plus grandes (recettes supérieures à 100 millions de dollars) et de 2,5 points supérieur à celui des entreprises de taille moyenne.<sup>13</sup> Les taux d'intérêt apparents des entreprises plus petites sont légèrement plus élevés que ceux des entreprises plus grandes, mais cet intervalle est assez étroit, compris entre 9,8 % et 10,2 %. Une partie de la cause de la prime modérée apparente du coût de la dette payée par les petites entreprises pourrait s'expliquer par leur utilisation intensive de prêts provenant de sociétés affiliées qui peuvent avoir des taux d'intérêt relativement bas, voire même nuls.<sup>14</sup>

12 See Robert M. McCauley and Stephen A. Zimmer (1989), "Explaining International Differences in the Cost of Capital", Federal Reserve Bank of New York Quarterly Review, 14,2 (Summer), pp. 7-28.

13 For the smallest firms, earnings may be understated because of the propensity of owner-managers to draw higher than normal salaries for tax planning purposes. As these funds are usually reinvested in the form of loans to the firm, which are in effect equity, the denominator in the ROE measure is also understated, thus there is no obvious bias in the ROE figures.

14 The numerator in AIR is understated because interest payments to affiliates are often below market value. The denominator tends to be overstated because it includes loans from owner-managers and affiliates which are in effect equity. Thus, AIR for the smallest firms tends to be biased downward.

12 Voir Robert M. McCauley et Stephen A. Zimmer (1989), "Explaining International Differences in the Cost of Capital", Federal Reserve Bank of New York Quarterly Review, 14,2 (Summer), pp. 7-28.

13 Pour les entreprises les plus petites, les gains peuvent être sous-estimés en raison de la proportion des propriétaires-gestionnaires à utiliser un salaire supérieur à la normale aux fins de planification des impôts. Comme ces capitaux sont habituellement réinvestis sous la forme de prêts à l'entreprise, qui en fait sont des capitaux propres, le dénominateur du ROE est également sous-estimé, et il n'y a donc pas de biais évident dans les chiffres ROE.

14 Le numérateur de AIR est sous-estimé parce que les paiements d'intérêts aux sociétés affiliées sont souvent inférieurs à la valeur du marché. Le dénominateur a tendance à être surestimé parce qu'il inclut les prêts des propriétaires-gestionnaires et des sociétés affiliées, qui sont en fait des capitaux propres, et pour cette raison AIR, pour les plus petites entreprises, a tendance à avoir un biais à la baisse.

**Table 2**  
**Rates of Return and the Cost of Funds by Size of Firm**  
**(4 Year Average 1988-91)**

**Tableau 2**  
**Taux de rendement et coûts des capitaux selon la taille de l'entreprise**  
**(Moyenne sur quatre ans 1988-91)**

Size (Revenue) Taille (Revenus)	COF <sup>15</sup> (%)	ROE (%)	AIR (%)
Under \$1 million - Moins de 1 million de dollars	11.2	13.0	10.1
\$1-5 million - millions de dollars	11.1	13.0	10.2
\$5-25 million - millions de dollars	10.1	10.4	10.0
\$25-100 million - millions de dollars	10.0	10.3	9.8
More than \$100 million - Plus de 100 millions de dollars	9.6	9.1	9.9

The return on equity is higher than the apparent interest rate except for the largest firms. Such firms are publicly held, well known and likely have relatively easy access to the vast United States and global capital markets.

Le rendement des capitaux propres est plus grand que le taux d'intérêt apparent, sauf pour les entreprises les plus grandes. Ces dernières sont des entreprises ouvertes, bien connues et ont probablement un accès relativement facile au vaste marché des capitaux des États-Unis et du reste du monde.

The cost of funds, the weighted average of the two rates of return, also indicates relatively high costs for the smaller firms.

Le coût du financement, la moyenne pondérée des deux taux de rendement, signifie également des coûts relativement élevés pour les entreprises plus petites.

To what extent are these results consistent with a financing hierarchy? The rate of return on equity (ROE) is an average of returns on retained earnings, which are expected to have the lowest cost, and share capital (contributed over the life of the firm), which, at time of issue, is expected to have the highest cost. Therefore, it is not clear whether ROE would be higher or lower than AIR according to the financing hierarchy model.

Dans quelle mesure ces résultats sont-ils conformes à une hiérarchie de financement? Le taux de rendement des capitaux propres ROE est une moyenne des rendements sur les bénéfices non répartis, qui devraient avoir le coût le plus bas, et le capital-actions, qui a été apporté pendant la durée de vie de l'entreprise et qui, au moment de l'émission, devrait avoir le coût le plus élevé. Il n'apparaît donc pas clairement si ROE serait plus élevé ou moins élevé que AIR selon le modèle de la hiérarchie de financement.

<sup>15</sup> The COF measure was calculated using aggregate debt and equity to calculate size group weights.

<sup>15</sup> On a calculé COF en utilisant la dette et les capitaux propres agrégés pour calculer les poids des groupes de taille.



### Cost of Funds by Industry

This section explores whether the aggregate results reported above are pervasive across industrial sectors. Table 3 shows that the return on equity (ROE) for the two smaller size groupings of firms combined is higher than for the largest size category in 18 of the 22 industries. Ten industries show substantially higher rates of return (greater than 50%) for smaller firms. Clearly, the finding that small firms have higher rates of return, suggesting higher costs of equity, is broad based.

Small high technology firms often show concern about financing costs. As such, it is interesting to note that *Electronic Equipment and Computer Services* and *Telecommunication Carriers and Courier Services* show an elevated small-to-large ROE ratio of about 1.6.

The ratio of debt financing costs (AIR) for small companies relative to large ones shows a much narrower range across industries. Indeed, there is a considerable concentration of industries around one, i.e. no additional premium paid by smaller companies. Once again, the high-tech industries, which are often mentioned as areas which encounter debt financing problems, show a small firm's costs are about 30% higher than costs of large firms.

The cost of funds estimates, in Table 3, show that in 15 of 22 industries, small firms face higher costs, and at least 40% higher in seven industries.<sup>16</sup> This includes the two high-technology areas of *Electronic Equipment and Computer Services* and *Telecommunication Carriers and Courier Services*, which are ranked fourth and fifth from the top on this score.

### Coût du financement par branche d'activité

On examine dans cette section si les résultats agrégés déclarés ci-dessus peuvent être généralisés à l'ensemble des secteurs d'activité. Le tableau 3 montre que le rendement des capitaux propres ROE pour les deux groupes de taille plus petits des entreprises combinées est plus grand que celui de la catégorie de la taille la plus grande dans 18 des 22 branches d'activité. Dix branches font ressortir des taux de rendement sensiblement plus élevés (supérieurs à 50 %) pour les entreprises plus petites. Il est clair que les entreprises plus petites ont des taux de rendement plus élevés, ce qui semble indiquer des coûts des capitaux propres plus élevés, et que ce résultat est assez général.

Les petites entreprises à haute technologie s'inquiètent souvent des coûts du financement. Pour cette raison, il est intéressant de noter que dans les branches du *matériel électronique et services informatiques* et celle des *télécommunications et messageries*, il existe un ratio ROE des petites aux grandes entreprises élevé, qui est d'environ 1,6.

Le ratio des coûts de financement de la dette (AIR) pour les petites entreprises par rapport aux grandes révèle une étendue beaucoup étroite pour l'ensemble des branches d'activité. Il y a effectivement une concentration considérable des branches d'activité autour de un, c'est-à-dire que les entreprises plus petites ne payent pas de primes supplémentaires. Là encore, les branches à haute technologie, que l'on mentionne souvent comme étant des secteurs où se posent des problèmes de financement de la dette, font ressortir des coûts pour les petites entreprises qui sont supérieurs d'environ 30 % à ceux des grandes entreprises.

Les estimations du coût des capitaux du tableau 3 montrent que, dans 15 des 22 branches d'activité étudiées, les petites entreprises ont des coûts plus élevés, et au moins 40 % plus élevés dans sept.<sup>16</sup> Ces branches comprennent les deux secteurs à haute technologie du *matériel électronique et services informatiques* et des *télécommunications et services de messageries*, qui se classent à la quatrième et à la cinquième place à partir du sommet dans cette échelle.

16 The cost of funds estimates are based on individual industry weights for equity and debt capital.

16 Les estimations du coût des capitaux sont basées sur les poids des branches individuelles pour ce qui est des capitaux propres et de la dette.



**Table 3**  
**Industry Ranking by Small-to-Large Cost of Funds Ratio**  
**(4 Year Average 1988-91)**

**Tableau 3**  
**Classement des branches d'activité selon le ratio du coût des capitaux de petit à grand (Moyenne sur quatre ans 1988-91)**

		COST OF FUNDS					
		COUT DES CAPITAUX		ROE		AIR	
		Smallest to Largest Ratio	Smallest Enterprises	Smallest to Largest Ratio	Smallest Enterprises	Smallest to Largest Ratio	Smallest Enterprises
		Ratio des plus petites aux plus grandes	Les plus petites entreprises	Ratio des plus petites aux plus grandes	Les plus petites entreprises	Ratio des plus petites aux plus grandes	Les plus petites entreprises
1	Fabricated Metal Products - Produits de fabrication métalliques	1.5	13.2	2.1	14.7	0.9	10.3
2	Printing, Publishing and Broadcasting - Impression, édition et télédiffusion	1.5	13.3	1.7	15.2	1.3	11.3
3	Motor Vehicles, Parts and Accessories, and Tires - Véhicules automobiles, pièces et accessoires, et pneus	1.5	11.7	2.9	13.2	1.0	10.3
4	Telecommunication Carriers and Courier Services - Transmission des télécommunications, services postaux et messageries	1.4	13.0	1.6	13.0	1.3	12.4
5	Electronic Equipment and Computer Services - Matériel électronique et services informatiques	1.4	14.1	1.7	17.0	1.3	10.3
6	Transportation Services - Services de transport	1.4	12.2	2.8	13.3	1	10.5
7	Other Fuels and Electricity - Autres combustibles et électricité	1.4	9.9	4	10.3	1	9.7
8	Wood and Paper - Bois et papier	1.3	10.6	1.4	10.8	1.2	10.4
9	Iron, Steel and Related Products - Fer, acier et produits connexes	1.2	10.2	2.1	12.5	0.8	10
10	Consumer Goods and Services - Biens et services de consommation	1.2	12.2	1.8	14.8	1	10.7
11	Accom., Food & Bev., Educ., Health and Rec. Services - Services d'hébergement, de restauration, d'enseignement, de santé et récréatif	1.2	12.8	1.5	14.7	0.9	10.3
12	Machinery and Equipment (exc. Electrical Machinery) - Machinerie et équipement (sauf machinerie électrique)	1.2	10.7	1.5	11.8	1.1	9.9
13	General Services to Business - Services généraux aux entreprises	1.2	12.9	2.2	16.4	0.8	9.1
14	Petroleum and Natural Gas - Pétrole et gaz naturel	1.1	9.9	1.4	10.6	1	9.7
15	Other Transportation Equipment - Autres matériel de transport	1.1	11.2	1.3	13.2	1	10.7
16	Household Appliances and Electrical Products - Appareils ménagers et produits électriques	1	10.9	1.2	13	1	10.3
17	Food (including Food Retailing) - Aliments (y compris le commerce de détail)	1	10.5	1	12.1	0.9	9.1
18	Building Materials and Construction - Matériaux de construction et construction	1	13.6	1.1	16.5	1	10.4
19	Chemicals, Chemical Products and Textiles - Produits chimiques et textiles	0.9	11.8	1.1	15.3	1	9.9
20	Non-Ferrous Metals and Primary Metal Products - Métaux non ferreux et produits en métal de première transformation	0.8	6.9	0.6	5.1	1.5	9.9
21	Real Estate Developers, Builders and Operators - Promotion, construction et exploitation immobilières	0.8	8.6	0.8	8.4	1.1	9
22	Beverages and Tobacco - Boissons et tabac	0.6	10.8	0.7	13.4	0.9	8.6

Industries based on 1980 SIC-C at groupings of one-digit and two-digit levels of this classification.

Les branches d'activité sont définies selon la CTI-C de 1980 aux niveaux à un chiffre et à deux chiffres de cette classification.

## 7. Adjusting for the Impact of Inflation: An Illustration

*Data for individual enterprises was obtained from the Standard & Poor's Compustat PC + Data base.*

The results previously described are based on reported book values. While of considerable interest, these data should be adjusted to remove distortions caused by inflation. Usual adjustments to ROE include:

- Revaluing depreciation charges to reflect current replacement value of capital assets rather than book value.<sup>17</sup>
- Revaluing inventory expense to eliminate pure inflationary profits.<sup>18</sup>
- Adding to earnings the erosion in the real value of debt due to inflation; effectively this reduces debt servicing costs.
- Revaluing the value of capital contributed to reflect market or replacement cost.

With respect to the depreciation adjustment, if small firms have assets valued closer to replacement cost than large firms (because they are younger), the reduction in earnings would be relatively less for small firms - so the finding that small firm ROE is higher would be accentuated. The inventory adjustment is not expected to change the results by size of company as already reported. The third adjustment would accentuate the higher returns/cost of equity for small and medium-sized firms (except for the very smallest size category) because of their greater reliance on debt finance.

Moving to replacement cost for contributed share capital (the denominator in ROE) would reduce the estimated return on equity for large firms more than for small firms because large firm book values are likely more understated.

17 Two methods currently being studied by Statistics Canada - the Perpetual Inventory Method, and the Fixed Asset Accounting Simulation Model Method - are described in Appendix C.

18 This adjustment would involve looking at inventory turnover rates for each industry and adjusting for this period. This will be undertaken in future research.

## 7. La correction de l'impact de l'inflation : exemple

*Les données des entreprises individuelles ont été obtenues du fichier de données Compustat PC+ de Standard and Poor's.*

Les résultats que l'on vient de décrire sont basés sur les valeurs comptables déclarées. Elles présentent un intérêt considérable, mais ces données doivent être corrigées afin d'éliminer les distorsions imputables à l'inflation. Les corrections habituelles au ROE comprennent notamment :

- La réévaluation des frais d'amortissement afin de refléter la valeur de remplacement courante des immobilisations, plutôt que la valeur comptable.<sup>17</sup>
- La réévaluation des dépenses en stocks pour éliminer les bénéfices d'inflation purs.<sup>18</sup>
- L'addition aux gains de l'érosion de la valeur réelle de la dette imputable à l'inflation, ce qui réduit dans les faits le coût du service de la dette.
- La réévaluation de la valeur du capital fourni pour refléter le coût du marché ou de remplacement.

S'agissant de la correction pour dépréciation, si les petites entreprises évaluaient leurs actifs plus proches du coût de remplacement que les grandes, parce qu'elles sont plus jeunes, la réduction des gains serait relativement moindre pour les petites entreprises, de sorte que la conclusion que le ROE des petites entreprises est plus grand se trouverait mise en évidence. L'ajustement des stocks ne devrait pas changer les résultats selon la taille de la compagnie, comme on l'a déjà dit. La troisième correction accentuerait le rendement/coût des capitaux plus élevé pour les petites et moyennes entreprises, sauf pour celles de la catégorie la plus petite, en raison de leur utilisation plus grande du financement par dette.

Adopter le coût de remplacement pour le capital-actions (dénominateur de ROE) réduirait le rendement estimé des capitaux propres pour les grandes entreprises plus que pour les petites entreprises, parce que les valeurs comptables des premières sont probablement davantage sous-estimées.

17 On décrit à l'annexe C deux méthodes qu'étudie actuellement Statistique Canada, à savoir la méthode de l'inventaire permanent et la méthode du modèle de simulation de la comptabilisation des immobilisations.

18 Il s'agit ici d'étudier les taux de rotation des stocks pour chaque branche d'activité et de faire une correction pour cette période. Ce travail sera fait lors de recherches ultérieures.



With respect to AIR, an estimate of the expected inflation rate should also be subtracted from the nominal return on debt to make it real. However, this would have no effect on the estimates of relative cost of debt by size of firm because all firms face the same rate of inflation.<sup>19</sup>

Thus, moving from nominal rates of return to real measures is not expected to change the qualitative nature of the results reported above.

En ce qui concerne AIR, il faudrait aussi soustraire une estimation du taux d'inflation attendu du rendement nominal de la dette afin d'obtenir un taux réel. Cependant, ceci n'aurait aucun effet sur les estimations du coût relatif de la dette selon la taille de l'entreprise, parce que toutes les entreprises font face au même taux d'inflation.<sup>19</sup>

Par conséquent, le passage des taux de rendement nominaux aux mesures réelles ne devrait pas changer la nature qualitative des résultats mentionnés ci-dessus.

**Table 4**  
**Illustrative Cost of Capital Calculations**  
**For Publicly-Traded Companies, 1974-92**

**Tableau 4**  
**Illustration des calculs du coût du capital**  
**Compagnies ouvertes, 1974-1992**

Size (Revenue, 1992)	Nominal Cost of Capital	Real Cost of Capital
Taille (Recettes, 1992)	Coût du capital nominal	Coût du capital réel
\$25-100 million - millions de dollars	15.6	15.1
\$100-500 million - millions de dollars	15.4	12.9
\$500-1,000 million - millions de dollars	14.5	12.4
More than \$1,000 million - Plus de 1 000 millions de dollars	13.4	11.9

Company accounting data was obtained from the Standard & Poor's Compustat PC+ database over the period. Criteria for inclusion included availability of data over the period, and absence of major structural changes.

Les données comptables des compagnies ont été tirées de la base de données Compustat PC+ de Standard & Poor's au cours de cette période. Les critères d'inclusion comprenaient la disponibilité des données au cours de la période et l'absence de changements structurels majeurs.

<sup>19</sup> In future work, we intend to subtract the apparent value to the firm of the tax deduction for interest payments. This could potentially affect the estimation of the cost of debt by size of firm. A key issue is estimating the appropriate tax rate for each firm.

<sup>19</sup> Dans nos travaux futurs, nous avons l'intention de soustraire la valeur apparente pour l'entreprise de la déduction d'impôt pour les paiements d'intérêts. Ceci pourrait affecter l'estimation du coût de la dette selon la taille de l'entreprise. Une question fondamentale est l'estimation du taux d'impôt approprié pour chaque entreprise.



In order to test these expectations, on a preliminary basis, we look at the illustrative example of fifty-five publicly-traded companies for which we have readily available data to calculate average annual nominal and real rates of return for the period 1974-92<sup>20</sup>. We actually use a cost of capital measure based on work by Ando and Auerbach (1988a, 1988b, 1990) which has been well received in the literature, and corrects for all the above noted adjustments. The approach involves the use of market and financial statement data of individual companies obtained from Standard & Poor's Compustat PC+ database<sup>21</sup>.

In a nutshell, for purposes of computing the cost of capital, interest payments are added to inflation-adjusted earnings to obtain the total return to capital. This is divided by the sum of debt (defined to be the sum of long-term debt and short-term financial liabilities) and shareholders' equity. The latter is estimated by using the par value of preferred shares and the market value of common shares.

As Table 4 shows, the costs of capital using nominal book value measures are different than the measures adjusted for the impact of inflation. In particular, the real values are somewhat lower than their nominal counterparts. This occurs because in the numerator the upward adjustments to nominal depreciation and inventory expenses typically outweigh the effect of adding gains on the value of real debt to earnings. The denominator tends to be adjusted upward as well in moving to market prices. Nevertheless, the ranking of the nominal cost of capital for size groupings remains stable after adjustment to a real basis. Indeed, a computed correlation coefficient for the nominal and real individual company rankings was found to be 0.82.

Afin de tester ces hypothèses, sur une base provisoire, nous examinons l'exemple illustré de 55 compagnies ouvertes pour lesquelles nous pouvons disposer facilement des données nécessaires pour le calcul des taux de rendement annuel moyens nominaux et réels pour la période allant de 1974 à 1992.<sup>20</sup> Nous utilisons en fait une mesure du coût du capital utilisée par Ando et Auerbach (1988a, 1988b, 1990). Leur travail a été bien reçu et il corrige tous les redressements mentionnés plus haut. Il consiste à utiliser les données du marché et les états financiers des compagnies individuelles tirées de la base de données Compustat PC+ de S&P's.<sup>21</sup>

En bref, aux fins du calcul du coût du capital, on ajoute les paiements d'intérêts aux gains corrigés de l'inflation afin d'obtenir le rendement total du capital. On divise celui-ci par la somme de la dette (définie comme la somme de la dette à long terme et des engagements financiers à court terme) et de l'avoir des actionnaires. Ce dernier est estimé en utilisant la valeur au pair des actions privilégiées et la valeur marchande des actions ordinaires.

Comme le montre le tableau 4, les coûts du capital utilisant les mesures de la valeur comptable nominale diffèrent des mesures servant des mesures corrigées de l'impact de l'inflation. En particulier, les valeurs réelles sont quelque peu inférieures aux valeurs nominales correspondantes. En effet, au numérateur, les corrections en hausse pour la dépréciation nominale et les dépenses en stocks dépassent en règle générale l'effet de l'addition des gains sur la valeur de la dette réelle aux gains. Le dénominateur a tendance à être ajusté à la hausse, également, lorsqu'on passe aux prix du marché. Néanmoins, le classement du coût nominal du capital pour les groupes de taille reste stable, après ajustement sur une base réelle. De fait, on a constaté qu'un coefficient de corrélation pour le classement nominal et réel des compagnies était de 0,82.

20 See Appendix D for a list of these companies.

21 In the case of share price information, which is used to calculate the market value of common shares, the Standard & Poor's Compustat PC+ price data (available since 1981) was supplemented by price data for the period 1974-1981 from DRI and the Toronto Stock Exchange.

20 Voir l'annexe D pour la liste de ces compagnies.

21 Dans le cas de l'information sur le coût des actions, qui sert à calculer la valeur marchande des actions ordinaires, les données sur les coûts de Compustat PC+ de S&P (disponibles depuis 1981) sont complétées par des données sur les coûts pour la période 1974-1981 provenant de DRI et de la Bourse de Toronto.

## 8. Conclusion

The above analysis suggests that small firms face a higher cost of funds than large firms. Our estimate of the required rate of return on equity for small firms is almost 4 percentage points higher for firms with revenue under \$1 million than for the largest firms - over \$100 million in revenue. This would appear to be in line with the fact that returns earned by small firms tend to be more volatile and hence move risky for the investor. Higher costs of equity for small firms may also reflect less perfect information about their prospects on the part of outside investors than are available to the firms themselves.

Small firms appear to pay somewhat higher premiums on debt than large firms. This effect is muted, however, by the small firm reliance on loans from affiliates which may carry low or zero interest rates. It is also worth noting that the measured cost of debt presented in this paper does not directly address the issue of ease of small firm access to debt financing. In particular, the statistics do not cover cases where a small firm cannot obtain financing at all - because its assets are "soft", for example. Thus, the similarity of small firm debt financing costs to large firm debt financing costs should not be given undue weight when considering the financing environment faced by smaller firms.

## 8. Conclusion

L'analyse qui précède semble indiquer que les petites entreprises font face à des coûts des capitaux plus élevés que les grandes. Notre estimation du taux de rendement nécessaire des capitaux propres pour les petites entreprises est particulièrement élevée: presque supérieure de 4 points pour les entreprises dont les recettes sont inférieures à 1 million de dollars que pour les entreprises les plus grandes (ventes supérieures à 100 millions de dollars). Cela semble conforme au fait que les produits gagnés par les petites entreprises tendent à être plus instables et, par conséquent, plus risqués pour l'investisseur. Les coûts des capitaux propres plus élevés pour les petites entreprises peuvent traduire des renseignements moins parfaits concernant leurs perspectives de la part des investisseurs extérieurs que ceux disponibles aux entreprises proprement dites.

Les petites entreprises semblent payer des primes quelque peu supérieures sur la dette que les grandes. Cet effet est toutefois atténué par la dépendance des petites entreprises sur les prêts des sociétés affiliées, qui peuvent avoir des taux d'intérêt peu élevés ou nuls. Il convient également de noter que le coût mesuré de la dette présenté ici ne règle pas directement le problème de la facilité de l'accès des petites entreprises au financement par titres de dette. En particulier, les statistiques ne couvrent pas les cas où une petite entreprise ne peut se financer en aucune façon, par exemple, parce que son actif est «douteux». Par conséquent, la similitude des coûts de financement de la dette des petites entreprises par rapport aux grandes ne doit pas présenter une importance qu'elle ne possède pas, lorsque l'on considère l'environnement de financement dans lequel évoluent les entreprises plus petites.



## Selected References

- Akerlof, George A. (1970). "The Market for 'Lemons': Quality Uncertainty and the Market Mechanism." *Quarterly Journal of Economics*, 84 (August), pp. 488-500.
- Alberts W. W. and S. H. Archer (1973). "Some Evidence on the Effect of Company Size on the Cost of Equity Capital." *Journal of Financial and Quantitative Analysis* (March), pp. 229-42.
- Ando, Albert and Alan J. Auerbach (1988a). "The Corporate Cost of Capital in Japan and the United States: A Comparison." *Government Policy Towards Industry in the United States and Japan*, ed. John B. Shoven. New York: Cambridge University Press.
- Ando, Albert and Alan J. Auerbach (1988b). "The Cost of Capital in the United States and Japan: An International Comparison." *Journal of the Japanese and International Economies*, 2,2 (June), pp. 134-58.
- Ando, Albert and Alan J. Auerbach (1990). "The Cost of Capital in Japan: Recent Evidence and Further Results." *Journal of the Japanese and International Economies*, 4,4 (December), pp. 323-50.
- Archinal, L. and D. Bruncker, C. Jubb, and I. Mastoris (1992). "Australia's Cost of Capital - Technical Material, Issues and International Comparisons." *Bureau of Industry Economics Research Paper No. 8*, Department of Industry, Technology and Commerce, Government of Australia (January).
- Auerbach, Alan J. (1983). "Taxation, Corporate Financial Policy and the Cost of Capital." *Journal of Economic Literature*, (September), pp. 905-40.
- Boadway, R. and Neil Bruce and J. Mintz (1984). "Taxation, Inflation and the Effective Marginal Tax Rate on Capital in Canada." *Canadian Journal of Economics* (February).
- Bruce, Neil (1993). "The Cost of Capital and Competitive Advantage." *Productivity, Growth and Canada's International Competitiveness*, eds. Thomas J. Courchene and Douglas D. Purvis. Proceedings of a Conference at Queen's University, September 18-19, 1992, pp. 77-117.
- Canada Consulting Cresap (1990). *Tackling the Cost of Capital Issue: Draft Presentation to The National Advisory Board on Science and Technology* (August 21).
- Canada Consulting Group Inc. (1992). *Under-Funding the Future: Canada's Cost of Capital Problem*. (February 17).

## Bibliographie choisie

- Akerlof, George A. (1970). "The Market for 'Lemons': Quality Uncertainty and the Market Mechanism." *Quarterly Journal of Economics*, 84 (Août), pp. 488-500.
- Alberts W. W. and S. H. Archer (1973). "Some Evidence on the Effect of Company Size on the Cost of Equity Capital." *Journal of Financial and Quantitative Analysis* (Mars), pp. 229-42.
- Ando, Albert and Alan J. Auerbach (1988a). "The Corporate Cost of Capital in Japan and the United States: A Comparison." *Government Policy Towards Industry in the United States and Japan*, ed. John B. Shoven. New York: Cambridge University Press.
- Ando, Albert and Alan J. Auerbach (1988b). "The Cost of Capital in the United States and Japan: An International Comparison." *Journal of the Japanese and International Economies*, 2,2 (Juin), pp. 134-58.
- Ando, Albert and Alan J. Auerbach (1990). "The Cost of Capital in Japan: Recent Evidence and Further Results." *Journal of the Japanese and International Economies*, 4,4 (Décembre), pp. 323-50.
- Archinal, L. and D. Bruncker, C. Jubb, and I. Mastoris (1992). "Australia's Cost of Capital - Technical Material, Issues and International Comparisons." *Bureau of Industry Economics Research Paper No. 8*, Department of Industry, Technology and Commerce, Government of Australia (Janvier).
- Auerbach, Alan J. (1983). "Taxation, Corporate Financial Policy and the Cost of Capital." *Journal of Economic Literature*, (Septembre), pp. 905-40.
- Boadway, R. and Neil Bruce and J. Mintz (1984). "Taxation, Inflation and the Effective Marginal Tax Rate on Capital in Canada." *Canadian Journal of Economics* (Février).
- Bruce, Neil (1993). "The Cost of Capital and Competitive Advantage." *Productivity, Growth and Canada's International Competitiveness*, eds. Thomas J. Courchene and Douglas D. Purvis. Actes d'une conférence à l'université Queen, Septembre 18-19, 1992, pp. 77-117.
- Canada Consulting Cresap (1990). *Tackling the Cost of Capital Issue: Draft Presentation to The National Advisory Board on Science and Technology* (Août 21).
- Canada Consulting Group Inc. (1992). *Under-Funding the Future: Canada's Cost of Capital Problem*. (Février 17).



- Eisner, Robert (1978). *Factors in Business Finance*, National Bureau of Economic Research General Series No. 102.
- Fazzari, Steven M. and Michael J. Athey (1987). "Asymmetric Information, Financing Constraints, and Investment." *The Review of Economics and Statistics*, 69 (August), pp. 481-87.
- Fazzari, Steven M. and R. Glenn Hubbard and Bruce C. Petersen (1988). "Financing Constraints and Corporate Investment." *Brookings Papers on Economic Activity*, 1, pp. 141-206.
- Finance Canada (1992). "The Real Costs of Funds for Business Investment." *Department of Finance Quarterly Economic Review* (March), pp. 55-67.
- Goudzwaard, Maurice B. (1973). "Comment: Some Evidence on the Effect of Company Size on the Cost of Equity Capital." *Journal of Financial and Quantitative Analysis* (March), pp. 243-5.
- Hodder, James E. (1991). "Is the Cost of Capital Lower in Japan?" *Journal of the Japanese and International Economies*, (March), pp.86-100.
- Jaffey, Michael (1990). "Measurement of Capital Through a Fixed Asset Accounting Simulation Model (FAASM)." *Review of Income and Wealth* (March), 95-110.
- Jorgenson, Dale W. (1963). "Capital Theory and Investment Behavior." *American Economic Review*, (May), pp. 247-59.
- McCauley, Robert N. and Stephen A. Zimmer (1989). "Explaining International Differences in the Cost of Capital." *Federal Reserve Bank of New York Quarterly Review*, 14,2 (Summer), pp. 7-28.
- Myers, Stewart C. (1984). "The Capital Structure Puzzle." *The Journal of Finance*, 39,3 (July), pp. 575-592.
- Myers, Stewart C. and Nicholas S. Majluf (1984). "Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have." *Journal of Financial Economics*, 13 (June), pp. 187-221.
- National Advisory Board on Science and Technology (1991). *A Report of the Committee on the Financing of Industrial Innovation*.
- National Advisory Board on Science and Technology (1990). *Tackling Canada's Cost of Capital Issue*, prepared by The Canada Consulting Corporation.
- Eisner, Robert (1978). *Factors in Business Finance*, National Bureau of Economic Research General Series No. 102.
- Fazzari, Steven M. and Michael J. Athey (1987). "Asymmetric Information, Financing Constraints, and Investment." *The Review of Economics and Statistics*, 69 (Août), pp. 481-87.
- Fazzari, Steven M. and R. Glenn Hubbard and Bruce C. Petersen (1988). "Financing Constraints and Corporate Investment." *Brookings Papers on Economic Activity*, 1, pp. 141-206.
- Finance Canada (1992). "The Real Costs of Funds for Business Investment." *Department of Finance Quarterly Economic Review* (Mars), pp. 55-67.
- Goudzwaard, Maurice B. (1973). "Comment: Some Evidence on the Effect of Company Size on the Cost of Equity Capital." *Journal of Financial and Quantitative Analysis* (Mars), pp. 243-5.
- Hodder, James E. (1991). "Is the Cost of Capital Lower in Japan?" *Journal of the Japanese and International Economies*, (Mars), pp.86-100.
- Jaffey, Michael (1990). "Measurement of Capital Through a Fixed Asset Accounting Simulation Model (FAASM)." *Review of Income and Wealth* (Mars), 95-110.
- Jorgenson, Dale W. (1963). "Capital Theory and Investment Behavior." *American Economic Review*, (Mai), pp. 247-59.
- McCauley, Robert N. and Stephen A. Zimmer (1989). "Explaining International Differences in the Cost of Capital." *Federal Reserve Bank of New York Quarterly Review*, 14,2 (Été), pp. 7-28.
- Myers, Stewart C. (1984). "The Capital Structure Puzzle." *The Journal of Finance*, 39,3 (Juillet), pp. 575-592.
- Myers, Stewart C. and Nicholas S. Majluf (1984). "Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have." *Journal of Financial Economics*, 13 (Juin), pp. 187-221.
- National Advisory Board on Science and Technology (1991). *A Report of the Committee on the Financing of Industrial Innovation*.
- National Advisory Board on Science and Technology (1990). *Tackling Canada's Cost of Capital Issue*, préparé par "The Canada Consulting Corporation".

1994 World Competitiveness Report (1994).

Picot, G. and J. Baldwin and R. Dupuy (1994). *"Have Small Firms Created a Disproportionate Share of New Jobs in Canada? A Reassessment of the Facts"*, research paper presented at the Canadian Economics Association Meetings, Calgary, Alberta, June 9-13.

Poterba, James M. (1991). "Comparing the Cost of Capital in the United States and Japan: A Survey of Method." *Federal Reserve Bank of New York Quarterly Review*, (Winter), pp. 20-32.

Shoven, J. and M. Topper (1992). "The Cost of Capital in Canada, the United States, and Japan." *Canada-US Tax Comparisons*, eds. J. Whalley and J. Shoven. Chicago: University of Chicago Press.

Statistics Canada (1994). *Annual Capital and Repair Expenditures Survey*.

Statistics Canada (1994). *Quarterly Financial Statistics for Enterprises*.

Statistics Canada (1994). *Strategies for Success: A Profile of Growing Small and Medium-sized Enterprises in Canada*.

1994 World Competitiveness Report (1994).

Picot, G. and J. Baldwin and R. Dupuy (1994). *"Have Small Firms Created a Disproportionate Share of New Jobs in Canada? A Reassessment of the Facts"*, document de recherche présenté aux réunions de l'Association canadienne d'économie, Calgary, Alberta, du 9 au 13 juin 1994.

Poterba, James M. (1991). "Comparing the Cost of Capital in the United States and Japan: A Survey of Method." *Federal Reserve Bank of New York Quarterly Review*, (Hiver), pp. 20-32.

Shoven, J. and M. Topper (1992). "The Cost of Capital in Canada, the United States, and Japan." *Canada-US Tax Comparisons*, eds. J. Whalley and J. Shoven. Chicago: University of Chicago Press.

Statistique Canada (1994). *Enquête annuelle sur les dépenses en immobilisations et réparations*.

Statistics Canada (1994). *Statistiques financières trimestrielles des entreprises*.

Statistics Canada (1994). *Stratégies de réussite: profil des petites et des moyennes entreprises en croissance (PMEC) au Canada*.

**APPENDICES**  
**(Special Study)**

**ANNEXES**  
**(Étude)**



## APPENDIX A

## Definitions

- E: Earnings (after tax profit), or return to shareholders
- I: Interest payments, or return to debt holders
- D: Debt - Includes both short and long term loans from banks, other financial institutions and other lenders, including debt securities such as paper, notes, bonds and debentures.
- S: Shareholders' Equity - Includes common and preferred share capital, other surplus, and retained earnings.
- CE: Capital employed = D+S.

## Rates of return:

Return on Equity (ROE) = E/S.

Apparent Interest Rate (AIR) = I/D.

## The Cost of Funds

A mathematical decomposition of the cost of capital is possible.

$$\text{COF} = \frac{E+I}{D+S} = (D/D+S)*\text{AIR} + (S/D+S)*\text{ROE}$$

where

D / D+S: Debt to Capital Ratio

S / D+S: Equity to Capital Ratio

## ANNEXE A

## Définitions

- E: Gains (après bénéfice fiscal) ou rendement des actionnaires
- I: Rendement, ou paiements d'intérêts, aux détenteurs de titres de dettes
- D: Dette - Comprend les prêts à court et à long terme des banques, des autres institutions financières et des autres prêteurs, dont les titres de dettes tels que les effets, les billets, ainsi que les obligations.
- S: Avoir des actionnaires - Comprend les actions ordinaires et privilégiées, les autres excédents et les bénéfices non répartis.
- CE: Capital employé = D + S.

## Taux de rendement :

Rendement des capitaux propres (ROE) = E/S.

Taux d'intérêt apparent (AIR) = I/D.

## Le coût des capitaux

Il est possible de décomposer de façon mathématique le coût des capitaux.

$$\text{COF} = \frac{E+I}{D+S} = (D/D+S)*\text{AIR} + (S/D+S)*\text{ROE}$$

où

D / D + S : Ratio d'endettement

S / D + S : Ration des capitaux propres au capital

## APPENDIX B

## The Cost of Finance: Definitions and Issues

## Introduction

The purpose of this appendix is to explain in more detail the construction and meaning of the measures used in this paper. In particular, links between our measures and the traditional cost of capital calculations dating back to the work of Jorgenson are drawn.

Auerbach (1983) has written "Even in the simplest two-period framework, issues arise that lead to ambiguity in the definition of capital cost ...".

In the same article, Auerbach defines the cost of capital as follows: "Most simply, it is the price paid for the use of capital resources over a defined period of time and hence, the discount rate that firms should use in evaluating investment projects that transform current inputs into subsequent outputs." He also notes that "...it is then possible to define a shadow price or **user** cost of capital (Dale Jorgenson, 1963) which accounts not only for the cost of capital as defined above, but also for the cost of asset depreciation and taxation."

Hodder (1991) uses similar terminology: "The basic approach in most U.S.-Japan cost of capital comparisons has been to estimate, either explicitly or implicitly, a weighted average of debt and equity cost for firms within each economy. Typically, these studies also adjusted for the tax deductibility of interest payments. We refer to these as 'cost of capital' estimates. This terminology corresponds to standard usage in corporate finance."

Hodder goes on to say "In addition to estimating a cost of capital, several authors also calculated what is sometimes called a 'user cost of capital'. This user cost attempts to reflect depreciation, investment or other relevant tax credits, and the cost of capital (as defined above) in a single rate which represents an overall periodic cost for a particular type of capital equipment."

## ANNEXE B

## Le coût du financement : Définitions et problèmes

## Introduction

Dans cette annexe, on explique en détail la construction et la signification des mesures utilisées dans cet article. En particulier, on établit des liens entre nos mesures et les calculs traditionnels du coût du capital qui remontent jusqu'aux travaux de Jorgenson.

Auerbach (1983) écrit que «même dans le cadre le plus simple de deux périodes, des problèmes se posent, qui se traduisent par une ambiguïté dans la définition du coût du capital...»

Dans le même article, Auerbach définit le coût du capital comme suit : «Plus simplement, c'est le prix payé pour l'utilisation des ressources du capital au cours d'une période définie, et par conséquent, le taux d'actualisation que les entreprises doivent utiliser pour évaluer les projets d'investissement qui transforment les entrées actuelles en produits.» Il ajoute également : «il est possible de définir un prix reflété ou un coût du capital de l'**utilisation** (Dale Jorgenson, 1963), qui prend non seulement en compte le coût du capital selon la définition ci-dessus, mais aussi le coût de l'amortissement des actifs et de la fiscalité».

Hodder (1991) utilise une terminologie semblable : «L'approche fondamentale dans la plupart des comparaisons du coût du capital entre les États-Unis et le Japon était d'estimer, explicitement ou implicitement, le coût de la dette et des capitaux propres pour les entreprises à l'intérieur de chaque économie. En règle générale, ces études ont également corrigé la déductibilité de l'impôt des paiements d'intérêts. Nous appelons cette dernière «estimation du coût en capital». Cette terminologie correspond à l'usage normalisé dans les finances des sociétés».

Hodder poursuit : «en plus d'estimer un coût du capital, plusieurs auteurs ont également calculé ce que l'on appelle parfois un «coût du capital de l'utilisateur». Ce dernier tente de prendre en compte l'amortissement, les investissements ou d'autres crédits d'impôt pertinents, et le coût du capital, selon la définition ci-dessus, dans un taux unique qui représente le coût périodique global pour un type particulier de bilan d'équipement».



Yet, Poterba (1991) writes that "The cost of capital is the pretax real return that a firm must earn, gross of depreciation, ..." He goes on to note that "It is a function of the returns demanded by bondholders and shareholders, the debt-equity mix used in financing new projects, the corporate tax rate, and the generosity of tax allowances on new investments." The equation for the cost of capital he presents (shown below) apparently refers to the **user cost of capital**, as defined by the other writers.

The term "cost of funds" has also been used in cost of capital discussions. For example, Archinal, Brunner, Judd and Mastoris (1992) write that "The cost of funds is ... a different concept to the cost of capital. The cost of funds is the minimum real after-tax rate of return necessary to cover a project's financing liabilities and is expressed as a weighted average of the rates of return on debt and equity."

In an effort to be precise about our terminology, we start with some simplifying assumptions about the financing environment and progressively build up from the cost of funds to the user cost of capital formula. Subsequently, some implications are drawn for the measures used in the paper.

### Stage One

We begin with the assumption that the firm operates in an economy with no inflation and no government tax system. In this situation, the **cost of funds** (cof) is a weighted average of the required rates of return on equity (req) and on debt (r), with the weights calculated from the share of debt (b) in the capital structure of the investment. The **cost of capital** (coc) is the applicable discount rate that the firm would use to evaluate new investment projects and is equivalent to the cost of funds in this situation.

$$1. \text{ cof} = \text{req}(1-b) + rb = \text{coc}$$

The **user cost of capital** (uoc) must cover economic (real) depreciation of the assets acquired, in addition to the cost of capital. Where g represents the present value of real depreciation,

$$2. \text{ uoc} = \text{req}(1-b) + rb + g$$

### Stage Two

Now introduce a simple tax system which consists of a corporate income tax rate (t) and allow for non-zero inflation (i). The cost of funds is:

$$3. \text{ cof} = [\text{req}(1-b) + rb(1-t) - i]$$

Par contre, Poterba (1991) écrit : «Le coût du capital est le rendement réel avant impôt qu'une entreprise doit gagner, avec le montant brut de la dépréciation... ». Et il continue : «C'est une fonction des rendements qu'exigent les obligataires et les actionnaires, l'ensemble de la dette et les capitaux propres utilisés dans le financement des nouveaux projets, le taux de l'impôt des sociétés, et la générosité des allocations fiscales au titre des nouveaux investissements». L'équation pour le coût du capital qu'il présente, donnée ci-dessus, se rapporte apparemment au **coût du capital de l'utilisateur**, tel qu'il est défini par les autres auteurs.

Le terme «coût des capitaux» a également servi dans les discussions sur le coût du capital. Ainsi, Archinal, Brunner, Judd et Mastoris (1992) écrivent : «Le coût des capitaux est ... un concept différent du coût du capital. Le coût des capitaux est le taux de rendement après impôt réel minimum nécessaire pour couvrir les engagements de financement d'un projet, et il est exprimé comme une moyenne pondérée des taux de rendement sur la dette et les capitaux propres».

Afin de préciser davantage notre terminologie, nous commençons avec quelques hypothèses simplificatrices concernant le financement, et nous incorporons progressivement le coût des capitaux à la formule du coût du capital de l'utilisateur. Ensuite, on tire quelques conclusions quant aux mesures utilisées dans l'article.

### Étape 1

Nous commençons par l'hypothèse que l'entreprise fonctionne dans une économie sans inflation, ni système fiscal gouvernemental. Dans cette hypothèse, le **coût des capitaux** (cof) est une moyenne pondérée des taux de rendement nécessaires sur les capitaux propres (req) et sur la dette (r), les poids étant calculés à partir de la part de la dette (b) dans la structure du capital de l'investissement. Le **coût du capital** (coc) est le taux d'actualisation applicable que l'entreprise utiliserait pour évaluer les nouveaux projets d'investissement, et il est équivalent au coût des capitaux dans cette situation.

$$1. \text{ cof} = \text{req}(1-b) + rb = \text{coc}$$

Le **coût du capital de l'utilisateur** (uoc) doit couvrir la dépréciation (réelle) économique des actifs achetés, en plus du coût du capital. Si g représente la valeur de la dépréciation réelle,

$$2. \text{ uoc} = \text{req}(1-b) + rb + g$$

### Étape 2

Introduisons maintenant un système fiscal simple, qui consiste en un taux d'impôt sur le revenu des sociétés (t) et qui suppose une inflation (i) différente de zéro. Le coût des capitaux est :

$$3. \text{ cof} = [\text{req}(1-b) + rb(1-t) - i]$$



As the cost of funds is an **after-tax** measure, it is lower because interest payments are tax deductible. It is also a **real** measure so the rate of inflation is subtracted from the nominal cost of debt.

The cost of capital, which is a **pre-tax** measure, is expressed as:

$$4. \text{coc} = [\text{req}(1-b) + \text{rb}(1-t) - i * 1] / (1-t)^1$$

Equation 4 takes the after tax cost of funds and grosses up the result to a pre-tax basis. This is in line with Auerbach (1983) who notes that "In the presence of taxation, we define the cost of capital to be the rate of return the firm must earn on investments **before taxes**. This is equivalent to the discount rate the firm should use in evaluating a project's before-tax flows."

The user cost of capital is the cost of capital plus depreciation:

$$5. \text{uoc} = [\text{req}(1-b) + \text{rb}(1-t) - i + g] * 1 / (1-t)$$

### Stage Three

Finally, we introduce additional complications to the tax system by allowing depreciation write-offs (capital cost allowances) and an investment tax credit. Both the cost of funds and the cost of capital (the discount rate), are unchanged. As Hodder (1991) notes (in a footnote), "... standard investment valuation procedures treat depreciation tax shields and related tax credits as cash flows instead of trying to incorporate them into the discount rate."

The user cost of capital, however, becomes:

$$6. \text{uoc} = [\text{req}(1-b) + \text{rb}(1-t) - i + g] * (1-\text{ITC}-\text{tz}) * 1 / (1-t)$$

where ITC is the rate of the investment tax credit and z is the present value of a dollar of depreciation. This is the same 'user' cost of capital formula used by Poterba (1991), which is in the tradition of Jorgenson's work in the area.

1 Alternatively, equation 4 may be written as  

$$\text{coc} = [\text{req}(1-b) + \text{rb}(1-t) - \text{bi}] / (1-t)$$

Comme le coût des capitaux est une mesure **après impôt**, il est plus bas parce que les paiements d'intérêts sont déductibles aux fins d'impôt. Il constitue également une mesure réelle, de sorte que le taux d'inflation est déduit du coût de la dette nominale.

Le coût du capital, qui est une mesure **avant impôt**, est exprimé par la formule :

$$4. \text{coc} = [\text{req}(1-b) + \text{rb}(1-t) - i * 1] / (1-t)^1$$

L'équation 4 reprend le coût après impôt des capitaux et calcule le montant brut pour obtenir le montant avant impôt. Ceci correspond à l'hypothèse d'Auerbach (1983), qui remarque : «En présence de fiscalité, nous définissons le coût du capital comme le taux de rendement qu'une entreprise doit gagner sur les investissements **avant impôt**. Il est équivalent au taux d'actualisation que l'entreprise doit utiliser pour évaluer les flux avant impôt d'un projet».

Le coût du capital de l'utilisateur est le coût du capital plus la dépréciation :

$$5. \text{uoc} = [\text{req}(1-b) + \text{rb}(1-t) - i + g] * 1 / (1-t)$$

### Étape 3

Enfin, nous ajoutons des complications supplémentaires au système fiscal en prévoyant des amortissements pour dépréciation (allocations du coût en capital) et un crédit d'impôt à l'investissement. Le coût des capitaux et le coût du capital (taux d'actualisation) restent inchangés. Comme Hodder (1991) le remarque dans une note en bas de page : «les procédures d'évaluation des investissements ordinaires traitent les abris fiscaux de l'amortissement et les crédits d'impôt connexes comme des mouvements d'encaisse, au lieu d'essayer de les incorporer dans le taux d'actualisation».

Le coût du capital de l'utilisateur, cependant, devient :

$$6. \text{uoc} = [\text{req}(1-b) + \text{rb}(1-t) - i + g] * (1-\text{ITC}-\text{tz}) * 1 / (1-t)$$

où ITC est le taux du crédit d'impôt à l'investissement et z, la valeur actuelle d'un dollar de dépréciation. C'est la même formule que celle du coût du capital de « l'utilisateur » qu'utilise Poterba (1991), qui adopte l'école de pensée de Jorgenson dans ce domaine.

1 On peut écrire l'équation 4 comme  

$$\text{coc} = [\text{req}(1-b) + \text{rb}(1-t) - \text{bi}] / (1-t)$$

## Measures Used in the Paper

### i) Cost of Debt

Following Poterba, the cost of debt is taken from the second and third terms in Equation 3 and therefore is entirely consistent with, and forms a building block of, the cost of capital and the user cost of capital presented above, i.e.

$$7. \text{ cost of debt} = r(1-t) - i$$

The null hypothesis addressed in the paper is that the cost of debt for large firms (denoted by  $L$ ) is equal to the cost of debt for small firms (denoted by  $S$ ). That is,

$$8. r_L(1-t_L) - i = r_S(1-t_S) - i$$

Since the rate of inflation faced by all firms in the domestic economy is the same, this term cancels out.

The proxy measure used for  $r$  in the paper is actual interest payments divided by debt outstanding (AIR). This measure captures the effects of the various debt issues, at different interest rates, that the firm has or may undertake. Although this measure is not necessarily equal to the marginal cost of debt because present interest rates may not equal past interest rates, small firms and large firms are affected in exactly the same manner. Thus, evidence regarding the null hypothesis should not be unduly affected.

At the present stage of development, the paper does not adjust for different tax rates in spite of the fact that small manufacturing firms face a significantly lower corporate tax rate. The bias imparted is to raise the measured cost of debt for small firms, relative to large firms, because the tax deductibility of interest payments is less valuable to them given their lower tax rate.

### ii) Cost of Equity

The cost of equity is also taken from equation 3 thus maintaining the link to the cost of capital formulation.

The null hypothesis with regard to the cost of equity is:

$$9. req_L = req_S$$

## Mesures utilisées dans l'article

### i) Coût de la dette

Suivant Poterba, on tire le coût de la dette des deuxième et troisième termes de l'équation 3, et on obtient un résultat qui est entièrement cohérent avec un bloc du coût du capital et du coût du capital de l'utilisateur présenté ci-dessus, et constitue un bloc :

$$7. \text{ coût de la dette} = r(1-t) - i$$

L'hypothèse nulle discutée dans l'article est que le coût de la dette pour les grandes entreprises (dénnotée par  $L$ ) est égal au coût de la dette pour les petites entreprises (dénnoté par  $S$ ). Autrement dit :

$$8. r_L(1-t_L) - i = r_S(1-t_S) - i$$

Comme le taux d'inflation auquel font face toutes les entreprises de l'économie intérieure est le même, ce terme s'annule.

La mesure d'approximation utilisée pour  $r$  dans l'article est le paiement d'intérêt réel, divisé par la dette en cours (AIR). Cette mesure saisit les effets des différentes émissions de titres de dettes, portant des taux d'intérêts différents, que l'entreprise a lancées ou pourrait lancer. Bien que cette mesure ne soit pas nécessairement égale au coût marginal de la dette, parce que les taux d'intérêt actuels peuvent ne pas être égaux aux taux d'intérêt passés, les petites et les grandes entreprises sont touchées exactement de la même façon. Les preuves de l'hypothèse nulle ne devraient donc pas être trop changées.

Au stade actuel de développement, les auteurs de l'article ne corrigent pas les différences de taux d'impôt, en dépit du fait que les petites entreprises de la fabrication ont un taux d'impôt sur les sociétés sensiblement plus bas. Le biais consiste à relever le coût mesuré de la dette pour les petites entreprises, par rapport aux grandes, parce que la déductibilité aux fins d'impôt des paiements d'intérêts est moins précieuse pour elles, en raison de leur taux d'impôt plus bas.

### ii) Coût des capitaux propres

Le coût des capitaux propres a été également tiré de l'équation 3, ce qui maintient le lien avec la formule du coût du capital.

L'hypothèse nulle concernant le coût des capitaux propres est :

$$9. req_L = req_S$$

The proxy measure for req is retained earnings available to shareholders divided by the book value of shareholders' equity (ROE). Although the book value measure is not ideal as it cannot reflect market prices, the shortcoming is the same for large and small firms and should not affect evidence related to the null hypothesis.

The cost of funds used in the paper is taken from equation 3. It is the weighted average of the cost of debt and the cost of equity.

In the final section of the paper we use ex post measures of the cost of capital, following Ando and Auerbach (1988), to explore the implications of inflation adjustments to accounting earnings for the small firm versus large firm results obtained earlier.

La mesure approximative pour req sont les bénéfices non répartis mis à la disposition des actionnaires, divisés par la valeur comptable de l'avoir des actionnaires (ROE). Bien que la mesure de la valeur comptable n'est pas idéale, puisqu'elle ne peut refléter les prix du marché, l'inconvénient est le même pour les petites et les grandes entreprises, et ne devrait pas se répercuter sur la preuve rattachée à l'hypothèse nulle.

Le coût des capitaux utilisés dans cet article est tiré de l'équation 3. Il s'agit de la moyenne pondérée du coût de la dette et du coût des capitaux propres.

Dans la section finale, nous utilisons des mesures ex post du coût du capital, suivant Ando et Auerbach (1988), pour étudier les conséquences des corrections de l'inflation pour prendre en compte les gains des petites entreprises, par rapport aux grandes, obtenues plus tôt.



## APPENDIX C

**Exploring Adjustments To Earnings  
And Capital Values**

Two methods of adjusting profits and capital for the difference between historical cost and current replacement cost basis of valuing depreciation expenses are in use at Statistics Canada. They are the Perpetual Inventory Method used by Statistics Canada to adjust the capital stock and flows series to constant dollars and current replacement cost values, and the Fixed Asset Accounting Simulation Model Method as developed by Michael Jaffey of the National Accounts Branch of Statistics Canada.

**Perpetual Inventory Method (PIM) -**

The Perpetual Inventory Method (PIM) approach revalues capital assets to current replacement costs at the industry level. This method is described in the Statistics Canada publication, *Fixed Capital Flows and Stocks - Methodology*.

The industry adjustment factor was computed based on the relationship of the current replacement cost to the book value of the net capital assets at the industry level. The current replacement cost estimates of capital assets by industry are from the *Fixed Capital Flows and Stocks* program of the Investment and Capital Stock Division of Statistics Canada. Inventories of capital stocks are revalued at the industry level. Adjustments are made at the industry level, based on capital goods price indices and estimated service lives of assets.

The industry factor was applied to net capital assets of the 11 enterprises (shown below) individually to arrive at an estimate of current replacement cost of capital assets. The same adjustment was made to the capital base (D+S). Also, the depreciation expense and earnings numbers were adjusted, based on the relationship of the industry current replacement cost to the original value of the capital consumption allowance (depreciation). This results in earnings and financial capital book values adjusted to current replacement values for depreciation and capital assets.

The largest adjustment were to long-term assets because current assets values are already at current values or very close to these values. The major element of long-term assets is capital assets which are sometimes referred to as fixed assets or property, plant and equipment.

## ANNEXE C

**Corrections des gains et des valeurs  
du capital**

Deux méthodes de correction des bénéfices et du capital pour la différence entre le coût historique et le coût de remplacement actuel pour l'évaluation des dépenses d'amortissement sont utilisées à Statistique Canada. Il s'agit de la méthode de l'inventaire permanent, qu'utilise Statistique Canada pour calculer les séries du stock de capital et des flux en dollars constants et les valeurs du coût de remplacement courantes, et de la méthode du modèle de simulation de comptabilisation des immobilisations, développée par Michael Jaffey, de la Direction des comptes nationaux de Statistique Canada.

**Méthode de l'inventaire permanent (MIP)**

La méthode de l'inventaire permanent réévalue les actifs du capital aux coûts de remplacement actuels au niveau d'une branche d'activité. Cette méthode est décrite dans la publication de Statistique Canada *Flux et stocks du capital fixe - Méthodologie*.

Le facteur de correction de branche d'activité a été calculé sur la base de la relation qui existe entre le coût de remplacement actuel et la valeur comptable de l'actif net du capital au niveau de la branche d'activité. Les estimations actuelles du coût de remplacement des capitaux immobilisés par branche d'activité proviennent du programme des flux et stocks de capital fixe de la Division de l'investissement et du stock de capital de Statistique Canada. L'inventaire des stocks de capital est réévalué au niveau de la branche d'activité. On fait des corrections au niveau de la branche d'activité, à partir des indices des prix des immobilisations et de la durée de vie utile estimative des actifs.

Le facteur de branche a été appliqué aux immobilisations nettes des 11 entreprises (voir ci-dessous) individuellement pour obtenir une estimation du coût de remplacement des immobilisations. La même correction est apportée à la base de capital (D + S). De plus, les dépenses d'amortissement et les gains ont été corrigés sur la base de la relation du coût de remplacement actuel de la branche d'activité avec la valeur originale de l'allocation de consommation de capital (dépréciation). Les résultats pour les gains et les valeurs comptables du capital financier sont corrigés selon les valeurs de remplacement actuelles pour l'amortissement et les immobilisations.

La correction la plus importante a été appliquée aux actifs à long terme, parce que les valeurs de l'actif à court terme sont déjà exprimées en valeurs courantes, ou en valeurs très proches. L'élément principal de l'actif à long terme sont les immobilisations, que l'on appelle parfois actifs immobilisés ou propriétés, usines et matériel.

### Fixed Asset Accounting Simulation Model Method (FAASM) -

This method uses accounting book values of individual firms to calculate current replacement costs (see Michael Jaffey, 1990). This method differs from PIM in that it uses individual firm level data and it adjusts depreciation based on an estimate of economic lives of these capital assets (straight line depreciation).

An exploratory investigation of the impact of the two adjustment methods indicates that book value returns are lower than their nominal counterparts under both the PIM and FAASM. Under both PIM and FAASM, earnings are adjusted downward and the capital base (equity) is revalued upwards. FAASM adjustments were larger giving the largest downward adjustment to ROE. Apparent interest rates (AIR) were not affected because interest and debt are not involved in the calculation.

### Méthode du modèle de simulation de comptabilisation des immobilisations (MMSCI)

Cette méthode utilise les valeurs comptables des entreprises individuelles pour calculer les coûts de remplacement courants (voir Michael Jaffey, 1990). Cette méthode diffère du MIP, en ce sens qu'elle calcule au niveau de l'entreprise individuelle et qu'elle corrige l'amortissement à partir de son estimation des durées de vie économiques de ces immobilisations (dépréciation linéaire).

Une étude exploratoire de l'impact des deux méthodes révèle qu'il y a des rendements à la valeur comptable inférieurs en vertu des deux. Les gains sont corrigés à la baisse et la base de capital (capitaux propres) est réévaluée à la hausse. Les corrections (MMSCI) sont plus importantes, compte tenu du rajustement à la baisse plus important au ROE. Les taux d'intérêt apparents (AIR) ne sont pas touchés, parce que les intérêts et la dette n'entrent pas dans les calculs.

**Table A.1**  
**Average Rates of Return**  
**(For 11 Enterprises, 4 Year Average, 1988-91)**

Methods Méthodes	ROE (%)
Book Value - Valeur comptable	8.7
PIM - MIP	6.8
FAASM - MMSCI	5.2

**Tableau A.1**  
**Taux moyen de rendement**  
**(Pour 11 entreprises, moyenne sur 4 ans, 1988-1991)**

*Notes: Rates of return under PIM and FAASM are based on adjusted capital base and earnings numbers. Depreciation is based on the straight line method.*

*Note: Les taux de rendement en vertu des deux dernières méthodes sont basés sur la correction des capitaux propres et des gains. La dépréciation utilise la méthode linéaire.*

### List of Companies Used in Adjustment Exercises

1. Magna International
2. CAE Inc.
3. Dominion Textiles
4. Dupont Canada
5. Celanese Canada
6. Trans Alta
7. Consumers Gas
8. Hayes Dana
9. Dofasco
10. IPSCO
11. Northern Telecom

### Liste des compagnies utilisées dans les travaux de correction

1. Magna International
2. CAE Inc.
3. Dominion Textiles
4. Dupont Canada
5. Celanese Canada
6. Trans Alta
7. Consumers Gas
8. Hayes Dana
9. Dofasco
10. IPSCO
11. Northern Telecom

## APPENDIX D

## List of Publicly - Traded Companies Used in Section 7 of the Paper

## ANNEXE D

Compagnies cotées à une bourse utilisées  
dans la section 7 de cette étude

*Data for individual enterprises was obtained from the Standard & Poor's Compustat PC + Data base.*

*Les données des entreprises individuelles ont été obtenues du fichier de données Compustat PC+ de Standard and Poor's.*

Company	Revenue in \$ million, 1992
Compagnie	Recettes en millions de dollars, 1992
<hr/>	
<b>\$1000 million + 1 000 millions de dollars +</b>	
Weston (George)	11599.0
Loblaw Cos	9261.5
Univa	6701.6
Hudsons Bay Canada	5145.4
Oshawa Group	5011.4
Inco	3253.6
Canadian Tire	3221.9
Nova Corp of Alberta	3027.0
Maple Leaf Foods	2750.5
Domtar	1884.0
Abitibi Price	1674.9
Atco	1559.3
Dupont Canada	1431.1
Dominion Textiles	1373.0
Federal Industries	1295.7
Southam	1183.5
Emco	1037.8
CAE	1001.6
 <b>\$500-1000 million 500-1 000 millions de dollars</b>	
Pancanadian Petroleum	945.7
Finning	832.7
Gendis	793.1
Scotts Hospitality	785.3
Weldwood of Canada	732.9
Maritime Tel & Tel	543.3
Hayes Dana	501.6



Company	Revenue in \$ million, 1992
Compagnie	Recettes en millions de dollars, 1992

**\$100-500 million**  
**100-500 millions de dollars**

IPSCO	480.4
St Lawrence Cement	467.1
Celanese Canada	448.5
Sherritt	435.8
Versa Services	423.4
Consumers Packaging	410.2
Scott Paper	399.6
Hawker Siddeley Canada	370.0
Teck Corp	363.5
Brunswick Mining & Smelting	334.7
Reitman's (Canada)	317.9
Acklands	315.2
Canadian Marconi	294.1
BC Sugar Refinery	281.4
Wajax	247.9
Quebec - Telephone	241.9
Phillips Cables	240.5
Corporate Foods	202.4
Greyhound Lines of Canada	185.5
GSW	166.3
Algoma Central	158.8
Gesco Industries	114.1
Canbra Foods	106.7
Cassidys	109.2

**\$25-100 million**  
**25-100 millions de dollars**

Trans Mountain Pipe Line	99.1
Westmin Resources	87.9
Bright (T.G.) & Co	75.8
FCA International	74.5
Penningtons Stores	73.3
Island Telephone	55.1

Companies were included on the basis of data availability over the period 1974-92. An effort was made to exclude companies that underwent major mergers or other events that introduced apparent discontinuities.

On a inclus les compagnies en fonction de la disponibilité des données pour la période 1974-92. On s'est efforcé d'exclure les compagnies qui ont subi d'importantes fusions ou d'autres événements qui introduisent d'apparentes solutions de continuité.



## **DESCRIPTION OF THE DATA**

## **DESCRIPTION DES DONNÉES**



## The Characteristics of the Data

### The Type of Data

This set of statistics consists of financial statements typically prepared by businesses or funds to record their financial position and performance.

Information collected as part of the business financial statement program provides data to serve two broad purposes. The first is to measure the financial position and performance of all businesses and groups of businesses by industry or sector. This is the main focus of this publication. It is analogous to the use made of the financial statements for individual businesses by managers, investors and lenders. This information is also transformed and used for a similar purpose in the GDP estimates of the Canadian System of National Accounts (CSNA) to measure corporate profits.

The second broad purpose is to provide information on financial holdings and transactions within and between sectors. Within the CSNA, the sectors of the domestic economy are defined as business, government and personal. When the data used to prepare this publication about the business sector are combined with information about the other sectors within the System of National Accounts, the combined set of data corresponds to the Financial Flow Accounts and the National Wealth Accounts. One specific area of interest which this data satisfies is measurement of the role of financial intermediaries in these holdings and transactions.

#### a. Frequency and Reference Period

The data series are quarterly. The object is to cover a calendar reference period. However, the data collected for each enterprise cover fiscal quarters. Estimates for a calendar quarter are prepared by combining individual data for enterprises with different fiscal quarters. At the present time the calendar period is estimated by including all of the fiscal periods ending in the first, second or third months of the calendar quarter (see diagram 1). In the near

## Caractéristiques des données

### Type de données

Cette série de statistiques correspond aux états financiers typiques que préparent les entreprises ou les établissements pour consigner leur situation financière et leur performance.

Les renseignements recueillis dans le cadre du programme des états financiers des entreprises ont deux grandes applications. Tout d'abord, ils permettent de déterminer la situation financière et la performance de toutes les entreprises et des groupes d'entreprises, selon la branche d'activité. C'est là l'objectif principal de la présente publication. Cette application est analogue à celle que les gestionnaires, les investisseurs et les prêteurs font des états financiers des différentes entreprises. Ces renseignements sont également transformés et utilisés à des fins semblables dans le cadre des estimations du PNB du système canadien de comptabilité nationale (SCCN), afin de mesurer les bénéfices des entreprises.

La deuxième grande application consiste à fournir des renseignements sur les avoirs et les opérations au sein même des secteurs et entre ces derniers. Dans le cadre du SCCN, les secteurs de l'économie nationale sont divisés en trois composantes: entreprises, administrations publiques et particuliers. Lorsque les données servant à préparer la présente publication sur les entreprises sont combinées aux données sur les autres secteurs du système de comptabilité nationale, il en résulte un ensemble de données qui correspond aux comptes des flux financiers et aux comptes du patrimoine. Les données permettent, plus précisément, de déterminer le rôle des intermédiaires relativement aux avoirs et aux opérations.

Diagram 1.

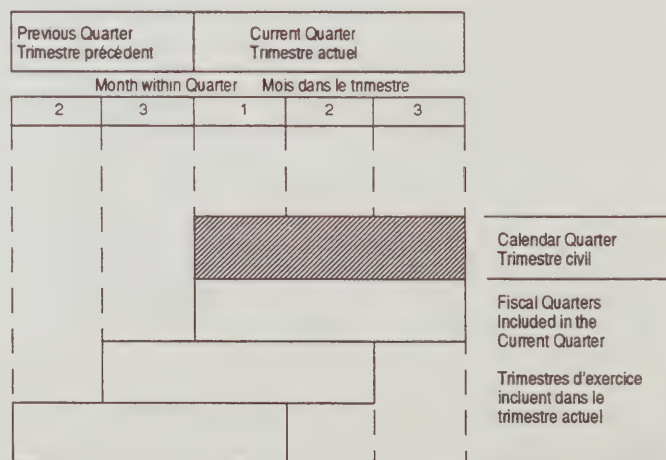


Diagramme 1.

#### a. Fréquence et période de référence

Les données sont trimestrielles. L'objectif est de couvrir une période de référence civile. Cependant, les données recueillies pour chaque entreprise couvrent les trimestres d'exercice. Les estimations correspondant à un trimestre civil sont produites en associant les données des entreprises à différents trimestres d'exercice. À l'heure actuelle, les données estimatives de la période civile sont obtenues en incluant tous les exercices

future, this practice will be modified to include fiscal periods ending in the second and third months of the calendar quarter and the first month of the following calendar quarter.

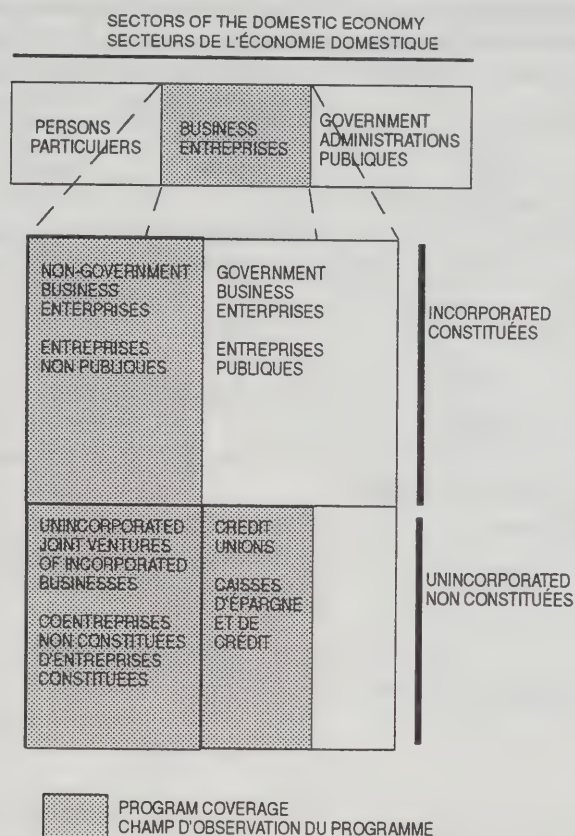
qui se terminent le premier, le deuxième ou le troisième mois du trimestre civil (voir diagramme 1). Cette méthode sera prochainement modifiée afin de pouvoir inclure les exercices qui se terminent le deuxième et le troisième mois du trimestre civil, et le premier mois du trimestre civil suivant.

### b. Coverage

As shown in diagram 2, the domestic economy consists of personal, business and government sectors. This publication covers a part of the business sector. The business sector can be thought of as consisting of two parts: incorporated and unincorporated. Within the incorporated sub-sector the quarterly financial statistics cover only the non-government business enterprises at present. Among the unincorporated businesses only unincorporated credit unions and unincorporated joint ventures of incorporated businesses are included.

Diagram 2.

Diagramme 2.



### b. Champ d'observation

Comme le montre le diagramme 2, l'économie nationale compte trois secteurs: les particuliers, les entreprises et les administrations publiques. La présente publication couvre une partie du secteur des entreprises. Ce dernier se divise en deux catégories: les entreprises constituées et les entreprises non constituées. Au niveau du sous-secteur des entreprises constituées, les données financières tri-mestrielles ne couvrent pour l'instant que les entreprises non publiques. Au niveau des entreprises non constituées, seules sont incluses les caisses d'épargne et de crédit non constituées et les coentreprises non constituées d'entreprises constituées.

### c. The Statistical Unit

The statistical unit is the enterprise. There are four standard statistical units in use within Statistics Canada for business statistics. These units are hierarchical and are listed from largest to smallest below:

- Enterprise
- Company
- Establishment
- Location

A simple definition of the enterprise is a family of businesses under common ownership and control for which a set of consolidated financial statements is produced on an annual basis.

### c. Unité statistique

L'entreprise est l'unité statistique. Aux fins des données sur les entreprises, Statistique Canada se fonde sur quatre unités statistiques normalisées. Il existe un ordre hiérarchique. Elles sont énumérées ci-après dans l'ordre descendant.

- Entreprise
- Compagnie
- Établissement
- Emplacement

Voici une définition simple de l'entreprise: regroupement d'activités sous une même propriété et un même contrôle pour lequel une série d'états financiers sont produits sur une base annuelle.



## d. Financial Data Items

### i. Concepts, Definitions and Practices

The concepts and definitions for most industries are based on the guidelines of the Canadian Institute of Chartered Accountants. Regulated industries may follow practices and definitions determined by the regulators. However, these practices are usually similar to the Generally Accepted Accounting Principles (GAAP) of the Canadian Institute of Chartered Accountants.

### ii. Scope

The financial items presented in this publication are those included in the following accounts or statements:

- Balance Sheet,
- Income Statement, and
- the Statement of Change in Financial Position.

Although they are not included in this publication, additional financial items are available for some industries:

- Capital Expenditures
- Other Specialized Accounts e.g. Underwriting Account of Insurers

### iii. Classification and Presentation

There is no widely accepted standard classification of financial items. Accordingly, it was necessary to devise one in order to present information in a homogeneous way for all enterprises. Not all financial items are compiled by all industries: only 101 common items are available for all industries. There are many more (178 items) which are available for only some industries.

### iv. Detail

There are three sets of financial items available. Going from least to most detailed they are historical, condensed and detailed. The condensed level and the historical level of detail are included in this publication. A list of detailed financial items can be obtained by contacting the Industrial Organization and Finance Division (see inside front cover).

## d. Éléments de données financières

### i. Concepts, définitions et méthodes

Les concepts et les définitions de la plupart des entreprises se fondent sur les lignes directrices de l'Institut canadien des comptables agréés. Les entreprises réglementées peuvent adopter les méthodes et les définitions établies par les responsables de la réglementation. Cependant, ces méthodes sont habituellement semblables aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) de l'Institut canadien des comptables agréés.

### ii. Portée

Les données financières que contient la présente publication sont celles qui figurent dans les comptes ou les états suivants:

- Bilan
- État des résultats
- État de l'évolution de la situation financière

Bien qu'ils ne figurent pas dans la présente publication, d'autres éléments d'information sont disponibles pour certaines entreprises, notamment:

- Dépenses en immobilisations
- Autres comptes spécialisés (par exemple, compte de garantie des assureurs)

### iii. Classification et présentation

Il n'existe aucune classification normalisée et généralement reconnue des éléments de données financières. Aussi a-t-il été nécessaire d'en établir une afin d'obtenir une présentation uniforme pour toutes les entreprises. Tous les éléments de données financières ne sont pas consignés par toutes les entreprises: il n'existe que 101 éléments communs à ces dernières. Nombre d'autres éléments (178) ne sont disponibles que pour certaines entreprises.

### iv. Niveau de détail

Il existe trois ensembles d'éléments de données financières (du niveau moins détaillé au niveau le plus détaillé): les données historiques, les données abrégées et les données détaillées. Les données abrégées et les données historiques figurent dans la présente publication. On peut obtenir une liste des éléments détaillés en s'adressant à la Division de l'organisation et des finances de l'industrie (voir au dos de la page couverture).



## e. Industrial Classification

The industrial classification used is the Standard Industrial Classification for Companies and Enterprises 1980 (SIC-C). Most other economic statistical series use the Standard Industrial Classification 1980 (SIC-E). The SIC-C classification results in more meaningful classification of companies and enterprises which engage in more than one activity. Data classified using the SIC-C illustrate how the Canadian economy is structured. A

Diagram 3.

SIC-C (1980)/CTI-C		
NAME/NOM	SECTOR	SUB-SECTOR & SEGMENT/INDUSTRY
	SECTEUR	SOUS-SECTEUR ET SEGMENT INDUSTRIE
<b>WOOD &amp; PAPER BOIS ET PAPIER</b>	<b>B</b>	
FORESTRY FORESTIÈRE		06
Logging Abattage		061
Forestry Services Services Forestiers		062
<b>WOOD &amp; WOOD PRODUCTS BOIS ET PRODUITS DU BOIS</b>		07
Wood Products Produits de Bois		071
Wood & Wood Products- Integrated Operations Bois et Produits de Bois Opérations Intégrées		072
Forest Products & Lumber Wholesaling Produits de Bois et Bois de Construction - Commerce de Gros		073
<b>WOOD &amp; PAPER PRODUCTS PRODUITS DE BOIS ET PAPIERS</b>		08
Pulp & Paper Manufactu- ring Fabrication de Pâtes et Papiers		081
Wood, Pulp & Paper Integrated Operations Bois, Pâtes & Papiers, Opérations Intégrées		082
Paper Products Manufac- turing Fabrication de Produits en Papier		083
Paper & Paper Products Wholesaling Papiers et Produits en Papiers, Commerce de Gros		084
<b>WOOD, WOOD PRODUCTS &amp; PAPER INTEGRATED OPERATIONS BOIS, PRODUITS DE BOIS ET PAPIER, OPERATIONS INTÉGRÉES</b>		09
Wood, Wood Products & Paper, Integrated Operations Bois, Produits de Bois et Papier, Opérations Intégrées		091

## e. Classification des industries

Le système de classification utilisé est celui de la Classification type des industries pour compagnies et entreprises, 1980 (CTI-C). Pour la plupart des autres séries de données économiques, on utilise la Classification type des industries, 1980 (CTI-E). La CTI-C permet de mieux classer les compagnies et les entreprises qui exercent plus d'une activité. Les données classées selon la CTI-C reflètent la structure de l'économie canadienne. Elles permettent de déterminer la spécialisa-

Diagramme 3.

SIC-E (1980)/CTI-E		
DIVISION	MAJOR GROUP/SUB-GROUP GRAND GROUPE/SOUS-GROUPE	NAME/NOM
<b>C</b>		<b>LOGGING &amp; FORESTRY INDUSTRIES INDUSTRIES DE L'EXPLOITATION FORESTIÈRE ET DES SERVICES FORESTIERS</b>
	04/041	LOGGING INDUSTRY INDUSTRIE DE L'EXPLOITATION FORESTIÈRE
	05/051	FORESTRY SERVICES INDUSTRY INDUSTRIE DES SERVICES FORESTIERS
<b>E</b>		<b>MANUFACTURING INDUSTRIES INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES</b>
	25	<b>WOOD INDUSTRIES INDUSTRIES DU BOIS</b>
	251	Sawmill, Planing Mill and Shingle Mill Products Scieries, Ateliers de Rabotage et Usines de Bardeaux
	252	Veneer and Plywood Placages et Contreplaqués
	254	Sash, Door and Other Millwork Portes, Chassis et Autres Bois Travailleés
	256/258/ 259	Wooden Box, Casket and Other Wood Boîtes, Cercueils, Bières et Autres Industries du Bois
	27	<b>PAPER &amp; ALLIED PRODUCTS INDUSTRIES INDUSTRIES DU PAPIER ET PRODUITS CONNEXES</b>
	271	Pulp & Paper Pâtes et Papiers
	272/273/ 279	Asphalt Roofing, Paper Box and Other Papier-Toiture Asphalte, Boîtes en Carton et Autres Industries des Produits en Papier
<b>I</b>		<b>WHOLESALE TRADE INDUSTRIES INDUSTRIES DU COMMERCE DE GROS</b>
	56	METAL, HARDWARE, PLUMBING, HEATING & BUILDING MATERIALS INDUSTRIES, WHOLESALE INDUSTRIES DES MÉTAUX, ARTICLES DE QUINCAILLERIE, MATÉRIEL DE PLOMBERIE ET DE CHAUFFAGE, MATÉRIEL DE CONSTRUCTION, COMMERCE DE GROS
	563	Lumber & Building Materials, Wholesale Bois et Matériaux de Construction, Commerce de Gros
	59	<b>OTHER PRODUCT INDUSTRIES, WHOLESALE INDUSTRIES DE PRODUITS DIVERS, COMMERCE DE GROS</b>
	592	Paper & Paper Products, Wholesale Papier et Produits du Papier, Commerce de Gros
	599	Other Products Wholesale Autres Produits, Commerce de Gros

SIC-C presentation makes it possible to see how specialized and how diverse are the activities of companies and enterprises. The SIC-C accomplishes this by providing classes for combined and integrated activities at the most detailed level of the classification.

For example, consider a large enterprise involved in activities related to wood, logging, sawmills and pulp and paper manufacturing and distribution. The SIC-E provides a class for each of these activities. The SIC-C provides classes for each of these activities and in addition various combinations of those activities.

The preceding diagram (diagram 3) illustrates how these two classifications relate for this group of industries. In the chart a link will appear if an enterprise in the left column (SIC-C) could have an establishment in the classification on the right column (SIC-E). The chart illustrates that cases of a one to one or many to one relationship between the two classifications are rare. If the classification cells had been at the most detailed level of the classifications, there would have been more one to one or one to many linkages.

#### f. Industrial Detail

As with financial items, there are three different levels of industrial detail available: historical, condensed level and detailed. The condensed and historical levels are contained in this publication. A list of the detailed industry level is available on request.

tion et la diversité des activités des compagnies et des entreprises. Pour ce faire, la CTI-C fournit des catégories pour les activités combinées et les activités intégrées, au niveau le plus détaillé de la classification.

Prenons, par exemple, une vaste entreprise dont les activités touchent le bois, abattage, scieries et fabrication et distribution des pâtes et papiers. La CTI-E fournit des catégories pour chacune de ces activités. La CTI-C fournit également des catégories pour chacune des activités, ainsi que différentes combinaisons de ces activités.

Le diagramme précédent (diagramme 3) montre dans quelle mesure ces deux systèmes de classification sont liés entre eux en ce qui concerne ce groupe d'industries. Dans le graphique, un lien apparaît si à l'entreprise qui se trouve dans la colonne de gauche (CTI-C) correspond un établissement dans la colonne de droite (CTI-E). Le graphique montre que les cas de rapports biunivoques ou univoques entre deux systèmes de classification sont rares. Si les cellules avaient été au niveau de classification le plus détaillé, les rapports biunivoques ou univoques auraient été beaucoup plus nombreux.

#### f. Niveaux de détail des industries

Il existe trois différents niveaux de détail pour les industries, tout comme pour les éléments de données financières: données historiques, données agrégées et données détaillées. Les données agrégées et détaillées figurent dans la présente publication. On peut obtenir sur demande la liste des données détaillées sur les industries.

### Deriving the Estimates

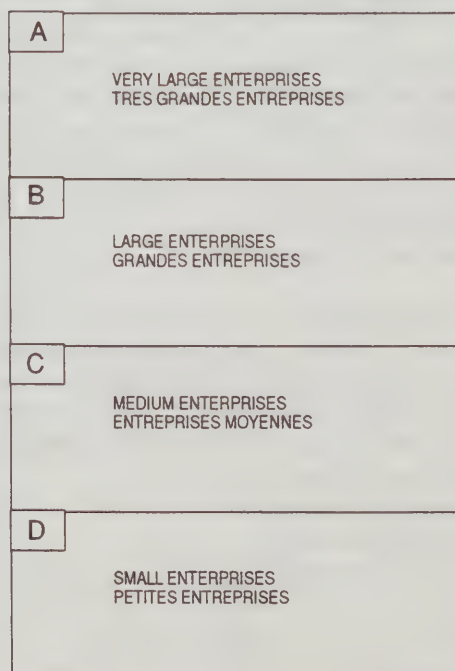
#### The Statistical Methodology

##### i. General

The overall estimates are derived from two different components. A portion is obtained from a quarterly mail-out questionnaire sample survey (A and B in diagram 4). Sample results are multiplied by a weighting factor to represent the universe from which the sample was drawn. The remaining portion of the estimate is derived by applying movements from sampled units to annual data for that stratum (C and D in diagram 5).

Diagram 4.

Diagramme 4.



### Obtention des estimations

#### Méthode statistique

##### i. Généralités

Les estimations globales sont dérivées de deux différentes composantes. Une partie provient du questionnaire postal d'une enquête-échantillon trimestrielle (A et B dans le diagramme 4). Les résultats sont multipliés par un coefficient de pondération afin de représenter l'univers duquel provient l'échantillon. Le reste des estimations est obtenu en appliquant les mouvements des unités échantillonnées aux données annuelles correspondant à cette strate (C et D dans le diagramme 5).



## ii. Sample Design

A stratified random sample is used. There are two size strata for each of 153 industries. All units in the stratum A are selected. For the second stratum (stratum B), sampling rates vary by industry but average to about 1 unit selected in 2.

## iii. Stratum Boundaries

The stratum boundaries (A, B, C, and D in diagram 5) can vary by industry. The boundaries are described in the following chart.

## ii. Plan de l'échantillon

On utilise un échantillon aléatoire stratifié. Il existe deux strates de taille différente pour chacune des 153 industries. Toutes les unités de la strate A sont sélectionnées. Pour ce qui est de la deuxième strate (strate B), le taux d'échantillonnage varie selon l'industrie, mais il est en moyenne d'environ une unité sur deux.

## iii. Limites des strates

Les limites des strates (A, B, C et D dans le diagramme 5) varient selon l'industrie. Elles sont décrites dans le graphique suivant.

Diagram 5.  
Stratum Boundaries

Diagramme 5.  
Limites des strates

Stratum Strate	SIC-C Subsector CTI-C sous-secteur	Lower Stratum Limit Limite inférieure des strates		Upper Stratum Limit Limite supérieure des strates	
		Assets - Actifs (\$ millions)	Revenue - Revenu	Assets - Actifs (\$ millions)	Revenue - Revenu
A (take-all) (tirage complet)	i) 01-59, 65-89	50	100	..	..
	ii) 60, 6211, 6212, 6214, 6221 6411	take-all tirage complet		..	..
	iii) 61, 6213, 63, 64 (except 6411)	25	..	..	..
	iv) 6216, 6239	100	..	..	..
	v) 6229	50	..	..	..
B (take-some) (tirage partiel)	i) 02-09, 1011, 1021, 1022, 1041, 1091, 1092, 12-24, 26-29, 3021, 31, 33-39, 41-59, 65-83, 85, 89	10	25	50	100
	ii) 01, 1031, 1051, 1099, 11, 25, 30 (except 3021), 32, 86	10	35	50	100
	iii) 40	25	25	50	100
	iv) 61, 6213, 63, 64	10	..	25	..
	v) 6216, 6239	50	..	100	..
	vi) 6229	25	..	50	..
	vii) 84, 87, 88	10	50	50	100
C and D (take-none) (tirage nul)	i) 61, 6213, 63	-	.025	25	..
	ii) see B above voir B en haut	-	.025	(see lower stratum limits in B above) (voir les limites des strates du poste B)	

Note: Special reporting arrangements exist in some financial subsectors.

Nota: Des modalités de déclaration s'appliquent dans certains sous-secteurs financiers.



#### iv. Sample Weights and Imputation for Incomplete Responses or Non-Response

Units which do not respond in the current period are imputed (their characteristics are estimated). Units are imputed by adding a growth factor to the data reported when the unit last responded to the survey. The growth factor is estimated using the survey responses for the units that are most similar to the unit being imputed.

Sampling and the calculation of weights pertains only to that part of the population of enterprises which are in scope for survey purposes, namely Strata A and B in diagram 4. To understand both the sampling strategy and the calculation of weights, it is necessary to divide the population of enterprises strata A and B into two parts - those that were in the universe at the time of selection and those that have been added since the original sample selection. In this strategy the weights for those in the sample at the time of selection would be calculated using the inverse of the probability of selection for the stratum to which the unit belongs and would not change except for adjustments due to restructuring of units. New units in the universe (births) are selected with certainty i.e. have a weight of one.

#### v. Seasonal Adjustment

The seasonal adjustment method used is a computerized ratio-to-moving average method in widespread use at Statistics Canada. It is based on the U.S. Bureau of the Census Method II, but has some additional features. For a more complete description of these features refer to "X11 ARIMA/88 Seasonal Adjustment Method Foundations and User's Manual". The seasonal component reflects sub-annual movements caused by characteristic weather changes, holidays or other factors which tend to recur every year at approximately the same time. The seasonal adjustment process attempts to quantify the seasonal component in a time series and to remove its effect from observed data.

Series containing no significant seasonality have not been seasonally adjusted. In these cases, the unadjusted series are used in the place of seasonally adjusted data.

#### Quality Measures

There are two categories of errors in statistical information - sampling errors and non-sampling errors. Sampling errors are errors that arise because estimates are being prepared based on only a sample of the universe rather than collecting information from all units in the universe. These errors can be measured.

#### iv. Poids de l'échantillon et imputation des réponses incomplètes et des non-réponses

Les données des unités qui ne répondent pas au questionnaire de la période courante sont imputées (on détermine leurs caractéristiques). On impute les nouvelles données en ajoutant un facteur de croissance aux dernières données fournies par l'unité. Ce facteur est établi en fonction des réponses au questionnaire d'enquête des unités qui sont le plus comparables à l'unité dont les données doivent être imputées.

La méthode d'échantillonnage et le calcul des poids ne se rapportent qu'aux entreprises de l'univers dont la portée correspond aux objectifs d'enquête, c'est-à-dire strates A et B dans le diagramme 4. Pour mieux comprendre la méthode d'échantillonnage et le calcul des poids, il est nécessaire de diviser l'univers des entreprises (strates A et B) en deux groupes: celles qui faisaient partie de l'univers au moment de la sélection et celles qui ont été ajoutées depuis la sélection initiale de l'échantillon. Selon cette méthode, les poids correspondant aux entreprises qui faisaient partie de l'échantillon au moment de la sélection seraient calculés selon l'inverse de la probabilité de sélection de la strate à laquelle appartient l'unité. Ils demeureraient les mêmes sauf s'il faut apporter des ajustements attribuables à la restructuration de l'unité. Les unités ajoutées à l'univers (créations) sont sélectionnées avec certitude, c'est-à-dire que leur poids équivaut à 1.

#### v. Désaisonnalisation

La méthode de désaisonnalisation choisie est une méthode informatisée de rapport à la moyenne mobile largement utilisée à Statistique Canada. Elle se fonde sur la méthode II du U.S. Bureau of the Census, mais présente des caractéristiques additionnelles. On peut obtenir une description plus complète de ces caractéristiques en consultant la publication "La Méthode de désaisonnalisation X11 ARIMA/88 - Fondements et guide d'utilisation". Le mouvement saisonnier traduit les mouvements infra-annuels causés par les variations caractéristiques du climat, les congés fériés ou les autres facteurs qui tendent à réapparaître chaque année à peu près au même moment. Par la méthode de désaisonnalisation, on tente de mesurer le mouvement saisonnier dans une série chronologique et d'en éliminer l'effet sur les données d'observation.

Les données qui ne contiennent pas un degré élevé de saisonnalité n'ont pas été désaisonnalisées. Dans ce cas, on utilise les données non désaisonnalisées plutôt que les données désaisonnalisées.

#### Mesures de la qualité

Il existe deux catégories d'erreurs dans les statistiques: les erreurs d'échantillonnage et les erreurs d'observation. Les erreurs d'échantillonnage surviennent lorsque les estimations sont établies en fonction d'un seul échantillon de l'univers et non en fonction de toutes les unités de l'univers. Ces erreurs sont mesurables.

Non-sampling errors can arise from a variety of sources and are much more difficult to measure and their importance can differ according to the purpose to which the data are being put. Among the non-sampling errors are errors in the information provided by respondents and errors in processing, such as data capture.

### Sampling Errors

Sample surveys are designed to provide the highest sampling efficiency (the smallest sample that will produce a sampling error of a given size). This optimization is usually only performed for a limited number of variables, limited by the data items which are available at the time of sample design and selection, the resources available and the complexity introduced by trying to optimize for many variables at one time. The sample used for these statistics was designed to produce a reasonable level of accuracy for assets, revenue and profits. Consequently other items may be much less accurately estimated. An example of such an item is dividends. Overall sampling errors for the take-all and take-some strata will be estimated in the future and provided on request.

### Estimation Errors in the Non-Sampled Strata

The estimate for small businesses (C and D strata in the chart) is prepared by applying the movements for sampled units to their annual total. The error introduced by this method depends on two factors - the contribution of this strata to the overall estimate and the error in estimating the movement of the strata using sampled units. The contribution of the non-sampled strata to the overall estimates is approximately 20% of assets and 40% of revenue. It will be possible to measure the error in the movement of this strata when several years of annual data are available. The size of revision in annual data which are independently produced will provide a measure of the error.

### Other Non-Sampling Errors

There are no objective measures of other non-sampling errors available for these statistics. However, many reporting and data entry errors are corrected as a result of editing the data. This is particularly effective for financial data where accounting relationships are well known.

Les erreurs d'observation peuvent provenir de plusieurs sources. Il est beaucoup plus difficile de les mesurer et leur importance peut varier selon l'application que l'on veut faire des données. Parmi les erreurs d'observation, on relève les erreurs qui se trouvent dans les renseignements fournis par les répondants et les erreurs de traitement, par exemple au moment de la saisie des données.

### Erreurs d'échantillonnage

Les enquêtes-échantillons sont conçues de façon à ce que l'échantillonnage soit le plus efficace possible (le plus petit échantillon où on relèvera une erreur d'échantillonnage d'une taille donnée). Cette optimisation ne s'applique normalement qu'à un nombre limité de variables, limité par les éléments d'information disponibles au moment du plan et de la sélection de l'échantillon, par le niveau de ressources disponibles et la complexité inhérente à l'optimisation simultanée de nombreuses variables. L'échantillon utilisé pour obtenir les statistiques qui nous intéressent a été choisi de façon à fournir un niveau acceptable de précision relativement à l'actif, aux recettes et aux bénéfices. Par conséquent, les estimations pour d'autres éléments, par exemple les dividendes, peuvent être moins précises. Les erreurs d'échantillonnage pour les strates à tirage complet et à tirage partiel seront établies à l'avenir et fournies sur demande.

### Erreurs d'estimation dans la strate non échantillonnée

Les estimations des petites entreprises (strates C et D dans le graphique) sont produites en appliquant les mouvements des unités échantillonnées à leur total annuel. L'introduction d'une erreur au moyen de cette méthode dépend de deux facteurs: la contribution de cette strate aux estimations globales et l'erreur au niveau de l'estimation du mouvement de la strate à partir des unités échantillonnées. La contribution de la strate non échantillonnée aux estimations globales est 20% des actifs et 40% des recettes. Il sera possible de mesurer l'erreur dans le mouvement de cette strate lorsque les données annuelles disponibles s'échelonneront sur plusieurs années. L'ampleur de la révision des données annuelles qui sont produites séparément donnera une idée de l'importance de l'erreur.

### Autres erreurs d'observation

Il n'existe aucun autre moyen objectif de mesurer les autres erreurs d'observation dans ces statistiques. Cependant, la révision des données permet de corriger nombre d'erreurs de déclaration et de saisie des données. Cette méthode s'applique particulièrement bien aux données financières dont les liens comptables sont bien connus.



## Limitations of the Data

To be valid for either time-series or cross-sectional analysis, the definitions of data must be consistent within time periods or across time periods. Put differently, the differences and similarities in data must reflect only real differences and not differences in the concepts or definitions used in preparing the data.

The ability to use the data for analysis depends on the conceptual framework in which the data is being used.

These data are consistent with the Generally Accepted Accounting Principles (GAAP) of the Canadian Institute of Chartered Accountants. As such they do not agree with the concepts of the CSNA for example.

If the GAAP concepts are appropriate for the application of the data, then there may still be some problems of consistency (between units or over time) for items where GAAP does not prescribe a particular treatment or allows some latitude.

One of the general problems with GAAP for some uses is that it prescribes a historical cost treatment of assets (ie. their cost at the time of acquisition). This means that comparisons over time and across industries may not be valid for balance sheet data or for ratios derived from the Balance Sheet.

## Limites des données

Pour pouvoir s'appliquer à l'analyse des séries chronologiques ou à l'analyse transversale, les définitions des données doivent être uniformes à l'intérieur d'une même période et d'une période à l'autre. En d'autres mots, les écarts et les similitudes dans les données ne doivent traduire que des écarts réels, et non des écarts au niveau des définitions ou des concepts employés pour produire les données.

La capacité d'utiliser les données aux fins d'analyse dépend du cadre conceptuel dans lequel les données sont utilisées.

Ces données sont conformes aux Principes comptables généralement reconnus (PCGR) de l'Institut canadien des comptables agréés. Elles ne sont pas conformes aux concepts du SCCN.

Si les PCGR conviennent à l'application des données, il peut subsister des problèmes d'uniformité (entre les unités ou dans le temps) pour certains éléments pour lesquels les PCGR ne prévoient aucun traitement particulier ou permettent une certaine latitude.

L'un des problèmes généraux que posent les PCGR pour certaines applications est le fait que, selon ces principes, il faut déterminer le coût d'origine des éléments d'actif (c.-à-d. le coût au moment de l'acquisition). Cela signifie que les comparaisons établies dans le temps et entre les industries ne seront pas valables du point de vue du bilan ou des ratios dérivés du bilan.



**APPENDIX**

**ANNEXE**

**DEFINITIONS OF FINANCIAL RATIOS**

Included in this publication are the following financial ratios.

**Return On Capital Employed - All Industries****FORMULA**

$$\frac{\text{Profit before extraordinary gains and interest on borrowings net of tax (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Borrowings} + \text{Loans and accounts with affiliates} + \text{Total equity} + \text{Deferred income tax}}$$

**NOTE :** The calculation of profit before extraordinary gains and interest on borrowings net of tax is based on the implicit tax rates of the individual statistical enterprises, except when extreme tax rates result from tax recoveries and other accounting practices.

**Return On Equity - All Industries****FORMULA**

$$\frac{\text{Profit before extraordinary gains (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Total equity}}$$
**Profit Margin - All Industries****FORMULA**

$$\frac{\text{Operating profit (S.A.)} \times 100}{\text{Operating revenue (S.A.)}}$$
**Debt To Equity - All Industries****FORMULA**

$$\frac{\text{Borrowing} + \text{Loans and accounts with affiliates}}{\text{Total equity}}$$

**Working Capital Ratio  
- Non-financial Industries  
Except Construction & Real Estate**

**FORMULA**

$$\frac{\text{Current assets}}{\text{Current liabilities}}$$
**DÉFINITION DES RATIOS FINANCIERS**

Cette publication contient les ratios financiers suivants:

**Rendement des capitaux employés - Toutes les branches d'activité****FORMULE**

$$\frac{\text{Bénéfices avant gains extraordinaires et intérêts sur emprunts nets des impôts (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Emprunts} + \text{Emprunts et comptes auprès des sociétés affiliées} + \text{Avoir total} + \text{Impôt sur le revenu différé}}$$

**NOTA:** Le calcul des bénéfices avant gains extraordinaires et intérêts sur emprunts nets des impôts repose sur les taux d'impôt implicites des entreprises statistiques, sauf lorsque des taux d'impôt extrêmes résultent de recouvrements fiscaux et autres pratiques comptables.

**Rendement de l'avoir - Toutes les branches d'activité****FORMULE**

$$\frac{\text{Bénéfices avant gains extraordinaires (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Avoir total}}$$
**Marge bénéficiaire - Toutes les branches d'activité****FORMULE**

$$\frac{\text{Bénéfices d'exploitation (DES)} \times 100}{\text{Revenus d'exploitation (DES)}}$$
**Ratio des dettes à l'avoir - Toutes les branches d'activité****FORMULE**

$$\frac{\text{Emprunts} + \text{Emprunts et comptes auprès des sociétés affiliées}}{\text{Avoir total}}$$

**Ratio du fonds de roulement  
- Branches d'activité non-financières  
(sauf construction et immobilier)**

**FORMULE**

$$\frac{\text{Actif à court-terme}}{\text{Passif à court terme}}$$

**Return On Assets - Trusts, Credit Unions, Banks**

## FORMULA

$$\frac{\text{Profit before extraordinary gains (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Total assets}}$$

**Rendement de l'actif - Sociétés de fiducie, caisses d'épargne et de crédit et banques**

## FORMULE

$$\frac{\text{Bénéfices avant gains extraordinaires (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Actif total}}$$

**Capital Ratio - Trusts, Credit Unions, Banks**

## FORMULA

$$\frac{\text{Total assets}}{\text{Total equity}}$$

**Ratio du capital - Sociétés de fiducie, caisses d'épargne et de crédit et banques**

## FORMULE

$$\frac{\text{Actif total}}{\text{Avoir total}}$$

**Operating Costs Per \$100 Assets  
- Trusts, Credit Unions, Banks**

## FORMULA

$$\frac{\text{Operating expenses (S.A.)} \times 4 \times 100}{\text{Total assets}}$$

**Coûts d'exploitation par \$100 d'actif  
- Sociétés de fiducie, caisses d'épargne et de crédit et banques**

## FORMULE

$$\frac{\text{Dépenses d'exploitation (DES)} \times 4 \times 100}{\text{Actif total}}$$

**Net Risk Ratio  
- Life Insurers, Property and Casualty**

## FORMULA

$$\frac{\text{Premiums and annuity considerations and Net premiums earned (S.A.)} \times 4}{\text{Total equity - Appropriated retained earnings}}$$

**Ratio de risque net  
- Sociétés d'assurance-vie, biens et risques divers**

## FORMULE

$$\frac{\text{Prime et contreparties de rentes et Primes nettes acquises (DES)} \times 4}{\text{Avoir total - bénéfices non répartis appropriés}}$$

**Combined Ratio - Property And Casualty**

## FORMULA

$$\frac{\text{Underwriting expenses (S.A.)}}{\text{Net premiums earned (S.A.)}}$$

**Ratio combiné - Sociétés d'assurance-vie et risques divers**

## FORMULE

$$\frac{\text{Dépenses d'assurance (DES)}}{\text{Primes nettes acquises (DES)}}$$

**Note:**

A package of detailed examples of financial ratio calculation is also available on request.

**Nota:**

Une trousse documentaire contenant des exemples détaillés de calcul des ratios financiers est disponible sur demande.





**STATISTICAL TABLES**

**TABLEAUX STATISTIQUES**

**Table 1 - Total all industries (excluding investment and holding companies)**  
**Tableau 1 - Total, toutes les branches d'activité (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)**

	1993		1994		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	2,096,372	2,163,973	2,201,980	2,222,457	2,271,698
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	90,590	92,167	94,242	98,963	100,155
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	171,502	178,147	187,988	184,435	187,221
Inventories - Stocks	124,162	131,345	133,149	134,943	137,708
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	218,069	231,149	237,104	241,055	248,940
Portfolio investments - Placements de portefeuille	267,633	268,099	271,379	276,816	291,948
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	345,225	345,004	351,619	354,896	357,608
Non-mortgage - Non hypothécaires	321,952	331,196	336,331	331,883	336,306
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-18,582	-19,011	-17,561	-15,798	-15,507
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	27,279	27,140	28,140	29,874	30,902
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	461,915	477,249	478,921	484,057	489,762
Other assets - Autres actifs	86,628	101,490	100,668	101,333	106,655
Liabilities - Passifs	1,659,739	1,706,474	1,737,811	1,750,284	1,792,511
Deposits - Dépôts	622,832	625,531	645,071	646,463	661,827
Actuarial liabilities of insurers - Passif actuariel des assureurs	114,667	115,264	116,140	117,494	118,807
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	224,892	236,750	237,759	238,929	245,365
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	135,332	145,539	145,871	148,505	151,415
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	95,546	98,687	104,492	102,280	102,641
From others - Auprès d'autres	71,812	77,558	77,880	79,501	80,030
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	32,131	35,355	35,780	37,629	38,103
Bonds and debentures - Obligations	138,741	144,718	144,679	143,681	144,940
Mortgages - Hypothèques	51,042	52,716	52,118	51,710	52,217
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	32,882	33,890	34,146	34,152	34,815
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	27,279	27,140	28,140	29,874	30,902
Other liabilities - Autres passifs	112,584	113,329	115,738	120,068	131,450
Equity - Avoir	436,634	457,500	464,169	472,165	479,186
Share capital - Capital-actions	238,326	251,824	256,486	261,051	263,986
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	34,254	36,688	38,104	38,050	38,513
Retained earnings - Bénéfices non répartis	164,054	168,987	169,578	173,065	176,688
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	316,044	310,037	335,460	338,775	349,878
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	276,363	270,397	295,797	297,420	307,864
Insurers' premiums and annuity considerations - Primes des assureurs et contreparties de rentes	9,464	9,735	9,767	9,684	9,698
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	17,546	17,688	17,207	18,649	19,065
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	639	262	100	25	-159
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	12,032	11,954	12,589	12,997	13,409
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	303,262	293,986	316,552	317,900	327,375
Insurers' claims and normal increase in actuarial liabilities - Sinistres des assureurs et augmentations normales du passif actuariel	9,881	9,853	9,378	9,414	9,356
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	10,922	11,274	11,601	11,729	12,105
Interest - Intérêts	7,311	6,808	6,507	7,584	7,796
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	275,149	266,051	289,066	289,173	298,118
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	12,782	16,052	18,907	20,876	22,503
Other Revenue - Autre revenu	2,332	2,175	2,562	2,569	2,754
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	2,332	2,175	2,562	2,570	2,754
Other Expenses - Autres dépenses	9,814	9,984	10,311	10,590	10,693
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	9,814	9,984	10,311	10,590	10,693
Gains/losses - Gains/pertes	-1,235	204	31	147	32
Profit before Income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	4,081	8,462	11,206	13,018	14,612
Income tax - Impôt sur le revenu	1,748	3,596	4,097	4,683	5,132
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	25	163	339	544	300
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	2,359	5,028	7,449	8,879	9,780
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	5	14	11	-42	16
Net profit - Bénéfice net	2,364	5,043	7,460	8,837	9,796



Table 1 - Total all industries (excluding investment and holding companies)

Tableau 1 - Total, toutes les branches d'activité (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
millions of dollars-millions de dollars					
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
<b>Sources - Provenance</b>					
<b>Cash from operating activities - Encasle générée par l'exploitation</b>	<b>33,366</b>	<b>8,661</b>	<b>10,391</b>	<b>25,093</b>	<b>29,914</b>
Net profit - Bénéfice net	2,364	5,043	7,460	8,837	9,796
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	10,922	11,274	11,601	11,729	12,105
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-244	319	262	589	706
Working capital - Fonds de roulement	7,626	6,208	-12,586	830	1,031
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	12,740	-14,378	3,444	2,816	5,842
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-42	196	209	292	433
<b>Cash from financing activities - Encasle générée par le financement</b>	<b>6,080</b>	<b>21,576</b>	<b>39,118</b>	<b>17,207</b>	<b>24,296</b>
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	5,354	2,553	19,823	1,896	15,267
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-2,328	-517	7,960	334	-814
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	1,296	4,722	1,295	4,144	3,201
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-1,866	2,411	739	2,798	464
Bonds and debentures - Obligations	1,276	4,310	488	485	1,276
Mortgages - Hypothèques	-1,179	-585	-205	-403	507
Other - Autres	-1,508	3,474	412	1,834	484
Equity - Avoir	5,036	5,208	8,607	6,118	3,911
<b>Total cash available - Total, encasle</b>	<b>39,447</b>	<b>30,237</b>	<b>49,509</b>	<b>42,300</b>	<b>54,210</b>
<b>Applications - Utilisations</b>					
<b>Cash applied to investment activities - Encasle utilisée pour des placements</b>	<b>22,415</b>	<b>10,440</b>	<b>25,432</b>	<b>15,987</b>	<b>28,875</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	3,701	6,162	7,000	6,310	6,561
Portfolio investments - Placements de portefeuille	5,629	-3,321	4,905	8,499	15,048
Loans - Prêts	13,085	7,600	13,528	1,178	7,266
<b>Cash applied to fixed assets - Encasle utilisée pour immobilisations</b>	<b>11,433</b>	<b>12,939</b>	<b>14,062</b>	<b>16,769</b>	<b>17,475</b>
<b>Cash applied to dividends - Encasle utilisée pour dividendes</b>	<b>6,387</b>	<b>5,701</b>	<b>6,502</b>	<b>5,990</b>	<b>6,864</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encasle</b>	<b>40,235</b>	<b>29,080</b>	<b>45,996</b>	<b>38,746</b>	<b>53,214</b>
<b>Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encasle</b>	<b>-788</b>	<b>1,157</b>	<b>3,513</b>	<b>3,554</b>	<b>996</b>
<b>Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)</b>					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	311,202	319,601	330,736	339,950	344,730
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	14,023	16,338	18,123	20,115	23,767
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	3,698	5,371	6,530	8,115	11,169
Net profit - Bénéfice net	3,704	5,385	6,542	8,073	11,185
<b>Selected ratios - Ratios sélectionnés</b>					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.74%	4.78%	5.13%	5.83%	7.33%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.39%	4.70%	5.63%	6.87%	9.32%
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.51%	5.11%	5.48%	5.92%	6.89%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.201	1.212	1.208	1.193	1.188
<b>Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes</b>					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	3.21%	2.70%	3.48%	2.79%	1.41%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	3.20%	2.05%	3.08%	2.31%	0.35%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	3.35%	16.51%	10.92%	10.99%	18.15%

**Table 2 - Total non-financial industries**  
**Tableau 2 - Total des branches d'activité non financières**

	1993		1994				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	1,006,928	1,056,123	1,071,994	1,087,080	1,110,120		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	38,161	43,051	43,967	43,937	43,382		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	137,183	139,259	147,548	149,921	154,270		
Inventories - Stocks	124,159	131,345	133,149	134,943	137,708		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	160,657	167,209	172,895	176,962	182,597		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	27,625	28,932	27,720	28,676	29,778		
Loans - Prêts	16,208	16,404	16,728	16,693	16,778		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	435,946	450,469	452,252	457,319	463,073		
Other assets - Autres actifs	67,002	79,468	77,748	78,642	82,545		
Liabilities - Passifs	679,275	711,694	723,523	731,112	747,944		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	150,296	154,427	158,483	159,095	163,864		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	114,183	123,899	125,695	128,577	130,183		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	85,842	87,780	89,403	88,113	88,512		
From others - Auprès d'autres	58,151	61,374	60,969	61,538	61,406		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	21,119	23,144	23,262	24,625	25,037		
Bonds and debentures - Obligations	105,966	111,154	111,130	111,250	112,518		
Mortgages - Hypothèques	49,031	50,563	49,928	49,559	49,945		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	32,761	33,431	33,522	33,648	34,382		
Other liabilities - Autres passifs	61,927	65,922	71,132	74,706	82,099		
Equity - Avoir	327,654	344,429	348,470	355,960	362,176		
Share capital - Capital-actions	189,523	200,320	203,901	208,609	211,306		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	28,940	30,890	32,452	32,499	32,965		
Retained earnings - Bénéfices non répartis	109,191	113,218	112,118	114,852	117,905		
Current assets - Actifs à court terme	324,039	344,040	351,984	357,011	364,691		
Current liabilities - Passifs à court terme	260,262	270,426	276,877	279,717	285,568		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	282,641	276,185	302,071	304,600	315,335		
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	272,029	265,797	291,104	293,361	303,691		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	10,611	10,386	10,965	11,237	11,642		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	271,385	263,898	286,841	287,411	296,182		
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	10,660	10,814	11,086	11,224	11,412		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	260,725	253,084	275,754	276,187	284,770		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	11,256	12,287	15,230	17,189	19,153		
Other Revenue - Autre revenu	2,332	2,175	2,562	2,569	2,754		
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	2,332	2,175	2,562	2,570	2,754		
Other Expenses - Autres dépenses	8,282	8,363	8,552	8,768	8,840		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts							
Short-term debt - Dette à court terme	1,807	1,766	1,872	2,000	2,059		
Long-term debt - Dette à long terme	6,475	6,597	6,680	6,769	6,780		
Gains/losses - Gains/pertes	-1,262	142	164	-45	-27		
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	869	551	587	184	178		
Others - Autres	-2,131	-408	-423	-229	-206		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	4,044	6,242	9,404	10,945	13,040		
Income tax - Impôt sur le revenu	1,879	2,828	3,530	3,888	4,477		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-56	144	306	551	302		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	2,108	3,558	6,181	7,609	8,865		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	4	14	11	-42	16		
Net profit - Bénéfice net	2,112	3,572	6,192	7,567	8,881		



Table 2 - Total non-financial industries

Tableau 2 - Total des branches d'activité non financières

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	18,902	10,422	15,193	17,035	21,478
Net profit - Bénéfice net	2,112	3,572	6,192	7,567	8,881
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	10,660	10,814	11,086	11,224	11,412
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-183	190	391	479	573
Working capital - Fonds de roulement	2,616	2,416	-7,899	-4,365	-2,628
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	3,724	-6,825	5,863	1,873	2,836
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-27	255	-440	257	403
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-1,992	13,978	12,131	10,465	6,553
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-1,468	-1,403	3,767	-1,063	-789
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-1,178	4,938	1,960	3,939	1,893
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-1,818	1,313	292	1,264	401
Bonds and debentures - Obligations	1,042	3,747	147	267	1,284
Mortgages - Hypothèques	-1,106	-732	-243	-364	386
Other - Autres	-1,337	1,063	-410	554	-177
Equity - Avoir	3,873	5,051	6,619	5,869	3,555
Total cash available - Total, encaisse	16,911	24,399	27,325	27,500	28,031
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	1,862	1,983	5,404	7,407	5,802
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	3,530	1,423	5,967	6,466	4,599
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-1,184	630	-886	998	1,118
Loans - Prêts	-484	-70	323	-57	86
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	10,766	12,035	13,438	15,198	16,826
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	5,026	4,816	5,551	5,064	5,769
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	17,654	18,834	24,394	27,669	28,397
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-744	5,566	2,931	-169	-366
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	277,307	286,831	297,146	305,286	309,598
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	11,546	13,135	14,672	16,602	19,451
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	2,729	4,338	5,386	6,998	9,513
Net profit - Bénéfice net	2,733	4,353	5,398	6,956	9,529
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.87%	4.92%	5.31%	6.15%	7.80%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.33%	5.04%	6.18%	7.86%	10.51%
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.16%	4.58%	4.94%	5.44%	6.28%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.325	1.329	1.321	1.303	1.291
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.245	1.272	1.271	1.276	1.277
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	3.45%	3.43%	3.60%	2.74%	1.41%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	3.11%	2.99%	3.21%	2.20%	0.51%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	11.84%	13.76%	11.70%	13.16%	17.16%



Table 3 - Total finance and insurance industries (excluding investment and holding companies)

Tableau 3 - Total des branches d'activité financière et assurances (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	1,089,444	1,107,850	1,129,986	1,135,377	1,161,577
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	52,429	49,115	50,275	55,026	56,773
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	34,318	38,888	40,440	34,514	32,950
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	57,412	63,940	64,209	64,093	66,343
Portfolio investments - Placements de portefeuille	240,008	239,167	243,658	248,139	262,166
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	337,018	336,494	343,224	346,392	349,029
Non-mortgage - Non hypothécaires	313,951	323,303	327,998	323,694	328,107
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-18,569	-18,997	-17,547	-15,784	-15,492
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	27,279	27,140	28,140	29,874	30,902
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	25,969	26,780	26,669	26,738	26,689
Other assets - Autres actifs	19,626	22,021	22,919	22,692	24,110
Liabilities - Passifs	980,464	994,779	1,014,288	1,019,173	1,044,567
Deposits - Dépôts	622,832	625,531	645,071	646,463	661,827
Actuarial liabilities of insurers - Passif actuariel des assureurs	114,667	115,264	116,140	117,494	118,807
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	74,596	82,323	79,276	79,833	81,501
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	21,149	21,640	20,176	19,928	21,232
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	9,705	10,907	15,089	14,166	14,130
From others - Auprès d'autres	13,661	16,184	16,911	17,963	18,625
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	11,012	12,211	12,518	13,004	13,067
Bonds and debentures - Obligations	32,776	33,564	33,549	32,431	32,423
Mortgages - Hypothèques	2,011	2,152	2,190	2,151	2,272
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	121	459	624	503	434
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	27,279	27,140	28,140	29,874	30,902
Other liabilities - Autres passifs	50,657	47,407	44,606	45,363	49,351
Equity - Avoir	108,980	113,071	115,698	116,205	117,010
Share capital - Capital-actions	48,803	51,504	52,586	52,441	52,679
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	5,314	5,798	5,652	5,551	5,548
Retained earnings - Bénéfices non répartis	54,863	55,769	57,460	58,212	58,783
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	33,403	33,853	33,389	34,175	34,543
Sales of services - Ventes de services	4,335	4,600	4,693	4,059	4,173
Insurers' premiums and annuity considerations - Primes des assureurs et contreparties de rentes	9,464	9,735	9,767	9,684	9,698
Interest - Intérêts	17,128	17,207	16,685	18,162	18,542
Dividends - Dividendes	417	480	521	485	521
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	639	262	100	25	-159
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	1,421	1,568	1,624	1,761	1,767
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	31,877	30,088	29,712	30,489	31,193
Insurers' claims and normal increase in actuarial liabilities - Sinistres des assureurs et augmentations normales du passif actuariel	9,881	9,853	9,378	9,414	9,356
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	262	460	515	505	693
Interest - Intérêts	7,311	6,808	6,507	7,584	7,796
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	14,424	12,966	13,312	12,987	13,348
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	1,526	3,765	3,677	3,686	3,350
Other Expenses - Autres dépenses	1,531	1,622	1,759	1,822	1,854
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	1,531	1,622	1,759	1,822	1,854
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	27	62	-133	192	59
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	38	2,221	1,802	2,073	1,572
Income tax - Impôt sur le revenu	-132	769	567	796	655
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	81	19	33	-7	-2
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	251	1,471	1,268	1,270	915
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	1	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	252	1,471	1,268	1,270	915

Table 3 - Total finance and insurance industries (excluding investment and holding companies)

Tableau 3 - Total des branches d'activité financières et assurances (sauf sociétés d'investissement et de portefeuille)

	1993	1994	1995		
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	14,464	-1,761	-4,802	8,058	8,436
Net profit - Bénéfice net	252	1,471	1,268	1,270	915
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	262	460	515	505	693
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-61	129	-129	110	133
Working capital - Fonds de roulement	5,010	3,792	-4,687	5,195	3,658
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	9,017	-7,553	-2,419	944	3,006
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-15	-59	650	35	30
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	8,072	7,598	26,987	6,742	17,743
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	5,354	2,553	19,823	1,896	15,267
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-861	887	4,194	1,397	-25
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	2,474	-216	-666	206	1,308
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-48	1,098	447	1,534	62
Bonds and debentures - Obligations	234	562	340	219	-8
Mortgages - Hypothèques	-73	147	38	-39	121
Other - Autres	-171	2,411	822	1,281	662
Equity - Avoir	1,163	157	1,988	249	356
Total cash available - Total, encaisse	22,536	5,838	22,185	14,800	26,178
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	20,553	8,458	20,028	8,580	23,073
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	171	4,739	1,033	-155	1,963
Portfolio investments - Placements de portefeuille	6,813	-3,951	5,791	7,501	13,930
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	6,500	-972	7,815	3,842	2,740
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	7,070	8,642	5,390	-2,607	4,440
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	667	905	624	1,571	649
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	1,361	884	950	926	1,095
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	22,581	10,247	21,602	11,077	24,817
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-44	-4,409	582	3,723	1,361

## Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)

Operating revenue - Revenu d'exploitation	33,895	32,770	33,589	34,663	35,133
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	2,477	3,203	3,451	3,513	4,316
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	969	1,033	1,144	1,116	1,656
Net profit - Bénéfice net	971	1,033	1,144	1,116	1,656

## Selected ratios - Ratios sélectionnés

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.21%	4.24%	4.44%	4.58%	5.50%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.56%	3.65%	3.95%	3.84%	5.66%
Profit margin - Marge bénéficiaire	7.31%	9.78%	10.27%	10.13%	12.28%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.829	0.855	0.868	0.857	0.870

## Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.30%	-3.32%	2.50%	3.20%	1.35%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	3.97%	-5.89%	1.93%	3.36%	-1.07%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-23.66%	29.34%	7.74%	1.79%	22.85%



**Table 4 - Food (including food retailing)**  
**Tableau 4 - Aliments (y compris le commerce de détail)**

	1993		1994				
			IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars						
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	68,486	71,897	73,072	73,996	74,681		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,750	2,820	3,003	3,074	3,108		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	14,252	13,549	14,475	15,152	15,483		
Inventories - Stocks	12,153	12,839	12,976	13,094	13,326		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	6,826	7,160	7,420	7,679	7,743		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,646	1,674	1,696	1,682	1,711		
Loans - Prêts	1,074	1,129	1,133	1,134	1,123		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	23,794	25,179	25,296	25,477	25,335		
Other assets - Autres actifs	6,004	7,562	7,086	6,718	6,868		
Liabilities - Passifs	46,264	48,522	49,513	50,210	51,016		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	15,079	15,566	16,082	16,331	16,878		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	7,582	7,743	7,926	8,035	8,015		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	6,768	7,443	7,650	7,692	7,600		
From others - Auprès d'autres	3,416	3,549	3,600	3,570	3,546		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	2,110	2,079	1,851	1,948	1,950		
Bonds and debentures - Obligations	3,765	3,757	3,779	3,726	3,801		
Mortgages - Hypothèques	1,817	2,012	1,983	2,018	2,025		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,322	1,447	1,375	1,382	1,391		
Other liabilities - Autres passifs	4,403	4,926	5,267	5,507	5,809		
Equity - Avoir	22,222	23,374	23,559	23,786	23,665		
Share capital - Capital-actions	8,574	9,057	9,135	9,106	9,130		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,684	1,799	1,778	1,819	1,810		
Retained earnings - Bénéfices non répartis	11,964	12,518	12,646	12,861	12,725		
Current assets - Actifs à court terme	30,452	31,840	32,393	32,960	33,467		
Current liabilities - Passifs à court terme	25,164	26,722	26,954	27,302	27,702		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	40,943	37,688	40,615	43,421	42,155		
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	40,456	37,266	40,141	42,940	41,684		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	487	423	474	481	471		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	39,963	36,915	39,561	42,234	41,038		
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	675	713	709	748	725		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	39,288	36,202	38,851	41,486	40,313		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	980	774	1,054	1,187	1,118		
Other Revenue - Autre revenu	162	138	156	172	165		
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	162	138	156	172	165		
Other Expenses - Autres dépenses	469	488	489	509	508		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts							
Short-term debt - Dette à court terme	164	173	172	175	174		
Long-term debt - Dette à long terme	305	314	317	334	334		
Gains/losses - Gains/pertes	-164	-111	-36	12	-158		
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	--	3	-35	21	-156		
Others - Autres	-163	-114	-1	-9	-1		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	509	314	686	863	617		
Income tax - Impôt sur le revenu	199	187	265	307	262		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	17	--	15	23	20		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	327	126	435	579	375		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	-5	--	--	--		
Net profit - Bénéfice net	327	121	435	579	375		



**Table 4 - Food (including food retailing)**  
**Tableau 4 - Aliments (y compris le commerce de détail)**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,223	1,248	1,421	1,323	1,244
Net profit - Bénéfice net	327	121	435	579	375
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	675	713	709	748	725
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-9	1	-33	6	4
Working capital - Fonds de roulement	-424	1,264	-577	-568	-59
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	650	-818	881	554	223
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	4	-35	4	4	-23
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-27	385	139	224	-39
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-183	188	217	55	-93
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	17	42	10	89	-20
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	105	-51	-235	96	2
Bonds and debentures - Obligations	30	3	22	-54	75
Mortgages - Hypothèques	-13	26	-10	34	7
Other - Autres	29	21	52	-31	-24
Equity - Avoir	-12	156	83	34	13
Total cash available - Total, encaisse	1,196	1,632	1,560	1,548	1,205
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	196	174	142	222	50
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	236	104	127	235	24
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-36	35	23	-15	37
Loans - Prêts	-4	35	-8	1	-11
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	724	951	897	892	642
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	344	293	336	402	485
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,264	1,419	1,376	1,515	1,177
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-68	214	184	33	28
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	40,372	39,740	40,841	41,712	41,557
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	974	961	958	1,101	1,111
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	384	312	281	491	429
Net profit - Bénéfice net	384	307	281	491	429
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.88%	5.23%	5.00%	6.54%	6.10%
Return on equity - Rendement de l'avoir	6.91%	5.34%	4.77%	8.26%	7.25%
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.41%	2.42%	2.35%	2.64%	2.67%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.146	1.137	1.137	1.135	1.138
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.210	1.192	1.202	1.207	1.208
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	6.88%	-1.57%	2.77%	2.13%	-0.37%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	7.00%	-1.57%	2.85%	1.82%	-0.41%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	1.97%	-1.42%	-0.28%	14.94%	0.94%

**Table 5 - Beverages and tobacco**  
**Tableau 5 - Boissons et tabac**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	20,900	21,141	21,450	21,676	22,708
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	603	572	617	620	385
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	1,633	1,420	1,762	1,816	1,846
Inventories - Stocks	2,043	2,237	2,341	2,256	2,354
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	9,639	9,704	9,626	9,857	10,945
Portfolio investments - Placements de portefeuille	682	469	325	399	285
Loans - Prêts	29	30	29	28	29
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	3,494	3,561	3,591	3,564	3,571
Other assets - Autres actifs	2,778	3,149	3,159	3,136	3,293
Liabilities - Passifs	11,825	12,248	12,628	12,660	13,275
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,300	2,385	2,516	2,558	2,596
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,548	1,605	1,617	1,732	1,673
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	844	905	1,045	1,087	1,165
From others - Auprès d'autres	589	551	529	514	509
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	2,280	2,249	2,338	2,500	2,503
Bonds and debentures - Obligations	3,628	3,873	3,864	3,696	3,991
Mortgages - Hypothèques	81	100	101	90	89
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	425	394	403	337	370
Other liabilities - Autres passifs	129	186	215	145	378
Equity - Avoir	9,075	8,894	8,822	9,016	9,434
Share capital - Capital-actions	3,954	4,030	3,897	4,112	4,136
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	270	275	271	273	275
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,851	4,589	4,654	4,631	5,023
Current assets - Actifs à court terme	4,502	4,597	4,962	4,967	5,022
Current liabilities - Passifs à court terme	4,635	4,647	4,933	5,178	5,244
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	3,488	3,298	3,745	4,093	4,366
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	3,444	3,279	3,724	4,073	4,343
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	43	19	21	20	23
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	2,912	2,918	3,184	3,457	3,708
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	95	88	88	97	96
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	2,817	2,830	3,096	3,359	3,612
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	576	380	561	636	658
Other Revenue - Autre revenu	169	21	23	34	110
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	169	21	23	34	110
Other Expenses - Autres dépenses	146	154	147	144	146
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	30	31	32	39	38
Long-term debt - Dette à long terme	117	123	116	105	108
Gains/losses - Gains/pertes	-52	-20	-46	3	-4
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-1	2	2	6	-2
Others - Autres	-51	-22	-48	-3	-2
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	547	227	390	530	617
Income tax - Impôt sur le revenu	106	111	139	166	165
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-61	-5	1	3	-1
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	381	111	253	367	451
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	--	-	-
Net profit - Bénéfice net	381	111	253	367	451



**Table 5 - Beverages and tobacco**  
**Tableau 5 - Boissons et tabac**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	454	109	171	445	547
Net profit - Bénéfice net	381	111	253	367	451
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	95	88	88	97	96
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	9	-26	7	10	-5
Working capital - Fonds de roulement	-101	125	-201	44	-79
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	64	-187	19	-60	95
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	6	-3	4	-14	-12
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-385	320	83	297	343
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-36	36	136	42	78
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-171	56	-1	115	-52
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-79	-38	-25	42	3
Bonds and debentures - Obligations	23	244	-9	-101	295
Mortgages - Hypothèques	31	6	--	-8	-1
Other - Autres	-84	-50	-22	-11	-5
Equity - Avoir	-69	66	5	219	25
Total cash available - Total, encaisse	69	429	254	742	890
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-283	127	-224	300	836
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-161	41	-80	227	949
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-120	85	-144	74	-114
Loans - Prêts	-2	1	--	-1	1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	-15	115	98	155	87
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	240	236	285	326	246
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	-58	477	158	781	1,169
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	127	-48	96	-39	-279
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	3,388	3,654	3,755	3,839	4,254
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	531	497	562	563	613
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	312	244	237	319	389
Net profit - Bénéfice net	312	244	237	319	389
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	8.89%	7.48%	7.56%	9.25%	9.98%
Return on equity - Rendement de l'avoir	13.77%	10.99%	10.76%	14.14%	16.48%
Profit margin - Marge bénéficiaire	15.66%	13.61%	14.96%	14.66%	14.41%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.989	1.044	1.076	1.067	1.053
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.971	0.989	1.006	0.959	0.958



**Table 6 - Wood and paper**  
**Tableau 6 - Bois et papier**

	1993		1994			
	IV		I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars					
Balance Sheet - Bilan						
Assets - Actifs	60,462	64,767	66,227	67,098	69,740	
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,418	1,911	2,223	2,496	2,660	
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	7,296	8,003	8,884	9,403	10,049	
Inventories - Stocks	8,057	9,238	9,047	9,102	9,419	
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	5,783	6,251	6,523	6,488	6,770	
Portfolio investments - Placements de portefeuille	614	686	702	836	844	
Loans - Prêts	192	201	204	222	216	
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	33,093	33,668	33,791	33,840	34,674	
Other assets - Autres actifs	4,009	4,808	4,854	4,710	5,108	
Liabilities - Passifs	40,088	42,945	43,219	43,360	44,362	
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	7,816	8,481	9,046	9,627	9,748	
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	5,600	6,361	6,221	6,014	6,161	
Borrowings - Emprunts						
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts						
From banks - Au près de banques	10,005	9,772	9,618	9,079	9,129	
From others - Au près d'autres	7,048	7,412	6,923	6,824	6,872	
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	656	719	729	841	864	
Bonds and debentures - Obligations	3,616	4,492	5,085	5,247	5,604	
Mortgages - Hypothèques	663	617	589	589	596	
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2,362	2,496	2,559	2,581	2,719	
Other liabilities - Autres passifs	2,322	2,596	2,448	2,558	2,669	
Equity - Avoir	20,374	21,822	23,008	23,738	25,378	
Share capital - Capital-actions	13,913	14,807	15,146	15,471	15,970	
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,953	1,998	2,469	2,365	2,439	
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,509	5,017	5,394	5,903	6,969	
Current assets - Actifs à court terme	18,244	20,944	22,023	22,907	23,801	
Current liabilities - Passifs à court terme	14,095	14,926	15,923	16,488	16,498	
Income Statement - État des résultats						
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	14,813	15,459	17,739	18,399	20,066	
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	14,681	15,344	17,615	18,261	19,705	
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	132	115	124	138	360	
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	14,412	14,622	16,412	16,770	17,432	
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	736	772	790	774	791	
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	13,676	13,850	15,622	15,996	16,641	
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	401	837	1,327	1,629	2,633	
Other Revenue - Autre revenu	67	86	76	70	77	
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	67	86	76	70	77	
Other Expenses - Autres dépenses	500	519	539	551	545	
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts						
Short-term debt - Dette à court terme	86	89	100	104	100	
Long-term debt - Dette à long terme	414	430	439	447	444	
Gains/losses - Gains/pertes	-289	-26	19	23	-16	
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	12	2	42	55	2	
Others - Autres	-301	-28	-23	-32	-17	
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-321	377	884	1,172	2,150	
Income tax - Impôt sur le revenu	-78	201	327	418	755	
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-12	-24	-18	-8	-18	
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-255	153	539	745	1,378	
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	31	-	-	-	1	
Net profit - Bénéfice net	-224	153	539	745	1,378	

**Table 6 - Wood and paper**  
**Tableau 6 - Bois et papier**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	892	-166	963	1,884	1,175
Net profit - Bénéfice net	-224	153	539	745	1,378
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	736	772	790	774	791
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-207	33	56	61	165
Working capital - Fonds de roulement	-196	-711	-185	-76	-876
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	778	-376	-229	177	-292
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	6	-37	-8	203	8
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-67	1,953	406	-86	1,095
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	63	-156	-196	-377	49
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	128	510	-140	-201	147
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-15	48	-20	112	23
Bonds and debentures - Obligations	-179	805	584	158	357
Mortgages - Hypothèques	-2	-10	16	--	7
Other - Autres	70	228	-488	-99	-39
Equity - Avoir	-132	528	651	321	550
Total cash available - Total, encaisse	826	1,787	1,369	1,798	2,270
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-313	354	40	-4	301
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-186	301	24	-157	300
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-127	50	13	134	7
Loans - Prêts	--	4	2	18	-6
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	953	794	910	1,123	1,522
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	189	167	151	204	282
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	829	1,315	1,101	1,323	2,105
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-3	472	268	475	165
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	15,196	15,645	17,131	18,431	20,605
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	578	814	1,195	1,607	2,812
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-101	97	451	734	1,536
Net profit - Bénéfice net	-70	97	451	734	1,536
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	1.97%	3.54%	6.31%	8.26%	13.25%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-1.99%	1.77%	7.85%	12.36%	24.20%
Profit margin - Marge bénéficiaire	3.80%	5.20%	6.97%	8.72%	13.65%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.354	1.346	1.268	1.205	1.152
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.294	1.403	1.383	1.389	1.443
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	5.29%	2.96%	9.50%	7.59%	11.80%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	3.14%	1.46%	7.46%	5.57%	5.76%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	123.44%	40.88%	46.79%	34.48%	75.02%



**Table 7 - Petroleum and natural gas**  
**Tableau 7 - Pétrole et gaz naturel**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	131,217	133,729	135,762	140,959	145,785
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,210	2,702	2,324	2,330	2,595
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	12,659	12,611	12,394	12,780	13,814
Inventories - Stocks	4,760	4,216	4,846	5,422	5,245
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	11,240	12,617	14,675	14,687	15,448
Portfolio investments - Placements de portefeuille	5,182	4,923	4,369	4,757	5,066
Loans - Prêts	463	452	635	641	583
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	90,240	91,305	91,908	95,902	98,191
Other assets - Autres actifs	4,464	4,903	4,612	4,438	4,844
Liabilities - Passifs	79,168	80,200	81,636	84,713	87,575
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	13,725	13,373	14,676	14,027	15,080
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	8,027	8,496	8,832	10,704	10,809
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	9,828	8,708	8,986	9,030	9,329
From others - Auprès d'autres	4,516	4,474	4,288	3,973	4,062
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	4,153	4,521	4,362	5,268	5,481
Bonds and debentures - Obligations	24,016	26,042	25,804	26,587	26,934
Mortgages - Hypothèques	432	365	355	376	431
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	10,136	9,793	9,884	10,228	10,324
Other liabilities - Autres passifs	4,335	4,429	4,449	4,519	5,126
Equity - Avoir	52,049	53,529	54,127	56,246	58,210
Share capital - Capital-actions	34,036	34,584	35,060	36,259	36,945
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	4,121	4,232	4,153	4,429	4,765
Retained earnings - Bénéfices non répartis	13,892	14,713	14,914	15,559	16,501
Current assets - Actifs à court terme	24,343	24,602	24,326	25,582	26,820
Current liabilities - Passifs à court terme	22,020	21,299	22,841	24,065	25,361
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	24,105	24,211	23,619	24,717	25,813
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	23,486	23,677	23,099	24,140	25,204
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	619	534	520	576	610
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	21,920	21,344	21,459	22,040	23,172
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	2,217	2,081	2,103	2,186	2,267
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	19,704	19,263	19,356	19,854	20,906
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	2,184	2,867	2,160	2,677	2,641
Other Revenue - Autre revenu	196	168	218	206	218
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	196	168	218	206	218
Other Expenses - Autres dépenses	1,047	1,000	1,042	1,093	1,114
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	124	87	98	118	142
Long-term debt - Dette à long terme	922	913	944	975	973
Gains/losses - Gains/pertes	-190	85	-106	-50	68
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	246	208	101	53	26
Others - Autres	-435	-123	-206	-103	41
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	1,144	2,120	1,231	1,740	1,813
Income tax - Impôt sur le revenu	410	774	532	660	643
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	40	86	64	203	137
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	774	1,432	763	1,283	1,306
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	3	6	-	-1	-
Net profit - Bénéfice net	777	1,438	763	1,282	1,306



**Table 7 - Petroleum and natural gas**  
**Tableau 7 - Pétrole et gaz naturel**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	3,546	3,204	3,631	2,197	3,964
Net profit - Bénéfice net	777	1,438	763	1,282	1,306
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	2,217	2,081	2,103	2,186	2,267
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	77	-23	132	228	98
Working capital - Fonds de roulement	411	267	821	-1,537	229
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	94	-874	-163	57	2
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-28	316	-25	-20	63
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	205	1,351	1,105	5,436	2,547
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-18	-1,050	257	-242	359
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	124	363	252	2,325	314
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-124	216	30	879	212
Bonds and debentures - Obligations	518	1,802	-170	783	423
Mortgages - Hypothèques	-21	-12	1	21	55
Other - Autres	-459	-148	-230	-314	94
Equity - Avoir	185	181	966	1,984	1,090
Total cash available - Total, encaisse	3,752	4,555	4,736	7,633	6,511
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	83	-92	1,453	2,403	1,107
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	72	289	1,773	2,006	856
Portfolio investments - Placements de portefeuille	41	-370	-502	391	309
Loans - Prêts	-30	-10	182	6	-58
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	3,300	3,653	2,739	4,872	4,596
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	469	540	1,067	418	543
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	3,852	4,101	5,259	7,694	6,246
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-101	454	-524	-61	265
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	22,867	23,381	24,757	25,727	24,478
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	2,103	2,479	2,502	2,794	2,558
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	977	1,059	908	1,300	1,513
Net profit - Bénéfice net	980	1,065	908	1,299	1,513
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	7.03%	5.88%	5.35%	6.48%	8.20%
Return on equity - Rendement de l'avoir	7.51%	7.91%	6.71%	9.24%	10.40%
Profit margin - Marge bénéficiaire	9.20%	10.60%	10.11%	10.86%	10.45%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.979	0.983	0.972	0.995	0.980
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.105	1.155	1.065	1.063	1.058
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	3.15%	2.25%	5.88%	3.92%	-4.86%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	3.10%	0.67%	6.47%	3.05%	-4.42%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	3.72%	17.87%	0.92%	11.67%	-8.45%

**Table 8 - Other fuels and electricity**  
**Tableau 8 - Autres combustibles et électricité**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	14,516	15,801	16,275	15,985	15,891
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	278	308	302	300	361
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	882	864	797	848	929
Inventories - Stocks	457	809	794	791	788
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	754	765	1,225	1,280	1,232
Portfolio investments - Placements de portefeuille	61	25	22	52	31
Loans - Prêts	4	31	32	33	33
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	11,337	12,206	12,241	12,161	11,948
Other assets - Autres actifs	743	793	861	519	569
Liabilities - Passifs	9,382	9,410	9,856	9,718	9,594
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,168	920	785	835	847
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,889	1,904	2,363	2,381	2,268
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	981	1,095	1,067	1,077	1,029
From others - Auprès d'autres	260	247	344	338	189
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	14	278	487	561	584
Bonds and debentures - Obligations	3,659	3,565	3,380	3,322	3,426
Mortgages - Hypothèques	64	67	65	64	61
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	608	632	634	606	623
Other liabilities - Autres passifs	740	704	730	534	568
Equity - Avoir	5,134	6,390	6,419	6,267	6,296
Share capital - Capital-actions	4,441	4,890	4,899	4,838	4,809
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	235	776	779	785	771
Retained earnings - Bénéfices non répartis	458	724	741	644	716
Current assets - Actifs à court terme	1,692	1,903	1,844	1,860	1,939
Current liabilities - Passifs à court terme	1,637	1,653	1,672	1,838	1,791
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	1,876	1,597	1,538	1,511	1,650
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	1,859	1,582	1,523	1,499	1,635
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	16	15	14	12	15
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	1,441	1,150	1,164	1,155	1,181
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	187	178	191	190	185
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	1,254	973	973	965	996
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	435	447	373	356	469
Other Revenue - Autre revenu	16	17	28	28	33
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	16	17	28	28	33
Other Expenses - Autres dépenses	147	132	141	154	146
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	8	7	9	13	9
Long-term debt - Dette à long terme	140	126	132	142	137
Gains/losses - Gains/pertes	-29	4	-1	-2	-3
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	--	--	--	--	-1
Others - Autres	-29	4	-1	-2	-3
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	274	335	260	228	353
Income tax - Impôt sur le revenu	101	120	88	90	123
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	5	7	3	3	3
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	178	222	175	141	234
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	178	222	175	141	234



**Table 8 - Other fuels and electricity**  
**Tableau 8 - Autres combustibles et électricité**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	426	294	263	442	355
Net profit - Bénéfice net	178	222	175	141	234
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	187	178	191	190	185
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2	2	4	8	16
Working capital - Fonds de roulement	--	-61	-56	-34	-64
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	68	-36	-52	137	-21
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-10	-10	--	--	7
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	45	45	602	-18	-229
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	21	22	12	10	-48
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-84	35	460	18	-113
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-146	58	210	74	22
Bonds and debentures - Obligations	73	-94	-185	-58	105
Mortgages - Hypothèques	--	3	-2	-1	-3
Other - Autres	12	-28	97	-7	-149
Equity - Avoir	168	49	11	-55	-43
Total cash available - Total, encaisse	471	340	865	424	126
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	78	-28	458	83	-73
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	70	4	459	53	-52
Portfolio investments - Placements de portefeuille	7	-32	-3	30	-21
Loans - Prêts	--	--	1	1	-1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	329	156	221	104	-31
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	164	161	193	142	168
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	570	289	872	329	64
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-99	51	-8	94	62
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,885	1,505	1,587	1,594	1,628
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	430	421	386	375	464
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	242	189	124	161	294
Net profit - Bénéfice net	242	189	124	161	294
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	10.33%	8.13%	5.97%	7.59%	10.31%
Return on equity - Rendement de l'avoir	18.85%	11.82%	7.71%	10.25%	18.66%
Profit margin - Marge bénéficiaire	22.79%	27.98%	24.35%	23.51%	28.52%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.337	1.120	1.201	1.235	1.200
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.033	1.151	1.103	1.012	1.082
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	23.10%	-20.15%	5.46%	0.42%	2.15%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	23.10%	-25.52%	10.78%	1.54%	-4.54%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	23.08%	-1.98%	-8.23%	-3.03%	23.93%



**Table 9 - Chemicals, chemical products and textiles**  
**Tableau 9 - Produits chimiques et textiles**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	45,170	49,756	50,913	51,700	53,032
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,991	2,089	2,378	2,284	2,306
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	9,169	10,092	11,132	11,249	11,265
Inventories - Stocks	7,286	8,345	8,461	8,557	8,786
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	6,453	6,736	6,405	6,692	6,935
Portfolio investments - Placements de portefeuille	842	906	924	1,021	1,011
Loans - Prêts	298	286	293	268	274
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	14,979	16,536	16,729	16,937	17,245
Other assets - Autres actifs	4,152	4,767	4,592	4,691	5,207
Liabilities - Passifs	25,271	28,417	29,388	29,473	30,192
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	7,322	8,395	8,754	8,756	8,830
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	5,816	6,333	6,532	6,720	6,823
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,393	4,301	4,423	4,423	4,551
From others - Auprès d'autres	2,097	2,121	2,155	2,208	2,221
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	927	1,083	1,015	986	1,020
Bonds and debentures - Obligations	1,545	1,608	1,558	1,437	1,430
Mortgages - Hypothèques	383	522	662	594	610
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,279	1,363	1,404	1,425	1,415
Other liabilities - Autres passifs	2,509	2,691	2,885	2,924	3,293
Equity - Avoir	19,899	21,339	21,525	22,227	22,840
Share capital - Capital-actions	7,361	8,142	8,021	7,930	8,247
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,424	1,635	1,664	1,813	1,818
Retained earnings - Bénéfices non répartis	11,115	11,563	11,840	12,484	12,775
Current assets - Actifs à court terme	19,833	22,217	23,093	23,318	23,661
Current liabilities - Passifs à court terme	13,241	15,003	15,091	14,772	15,088
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	14,200	14,721	17,371	17,834	17,394
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	14,082	14,629	17,275	17,730	17,286
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	118	92	96	103	108
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	13,361	14,058	16,077	16,421	16,089
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	430	464	483	467	483
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	12,931	13,594	15,594	15,954	15,606
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	839	663	1,294	1,413	1,304
Other Revenue - Autre revenu	63	59	130	70	86
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	63	59	130	70	86
Other Expenses - Autres dépenses	293	291	310	308	317
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	84	91	99	96	97
Long-term debt - Dette à long terme	209	199	210	212	221
Gains/losses - Gains/pertes	68	-29	-27	2	-5
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	86	2	7	-1	-4
Others - Autres	-18	-31	-34	3	-1
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	677	403	1,087	1,176	1,068
Income tax - Impôt sur le revenu	251	214	370	418	387
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	35	10	5	17	5
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	461	199	722	776	686
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-10	6	-1	-22	1
Net profit - Bénéfice net	450	205	722	754	687

**Table 9 - Chemicals, chemical products and textiles**  
**Tableau 9 - Produits chimiques et textiles**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,022	389	727	914	826
Net profit - Bénéfice net	450	205	722	754	687
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	430	464	483	467	483
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-10	-21	27	40	4
Working capital - Fonds de roulement	292	-77	-924	-290	-213
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-121	-221	466	-55	-173
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-18	38	-48	-2	39
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-246	460	359	242	650
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-86	268	-32	--	151
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	81	314	247	313	105
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	83	-47	-101	-30	36
Bonds and debentures - Obligations	-114	-66	-50	-121	-4
Mortgages - Hypothèques	-37	16	140	-68	15
Other - Autres	-143	-148	42	53	14
Equity - Avoir	-30	123	112	95	333
Total cash available - Total, encaisse	776	849	1,085	1,156	1,477
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-76	210	-72	503	258
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	170	194	-109	429	261
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-243	32	29	98	-9
Loans - Prêts	-3	-16	7	-25	6
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	602	357	641	778	769
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	329	149	191	209	404
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	854	717	759	1,490	1,431
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-78	133	326	-333	45
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	14,213	15,374	16,724	17,820	17,386
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	933	724	1,169	1,383	1,400
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	535	252	640	730	763
Net profit - Bénéfice net	525	258	640	708	765
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	9.31%	4.75%	8.11%	9.37%	10.46%
Return on equity - Rendement de l'avoir	10.75%	4.72%	11.90%	13.13%	13.37%
Profit margin - Marge bénéficiaire	6.57%	4.71%	6.99%	7.76%	8.05%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.712	0.748	0.759	0.736	0.729
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.498	1.481	1.530	1.579	1.568
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.89%	8.17%	8.78%	6.56%	-2.44%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	1.76%	10.32%	6.18%	5.67%	-2.74%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	3.71%	-22.46%	61.48%	18.38%	1.22%



**Table 10 - Iron, steel and related products**  
**Tableau 10 - Fer, acier et produits connexes**

	1993		1994			
	IV		I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars					
Balance Sheet - Bilan						
Assets - Actifs	14,419	15,204	15,965	16,266	16,885	
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	437	550	895	456	433	
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,184	2,304	2,518	2,523	2,659	
Inventories - Stocks	2,595	2,532	2,546	2,733	2,929	
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,805	2,017	2,100	2,611	2,755	
Portfolio investments - Placements de portefeuille	715	1,047	1,125	1,163	1,235	
Loans - Prêts	14	50	90	52	60	
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	6,207	6,178	6,132	6,136	6,168	
Other assets - Autres actifs	460	526	558	592	646	
Liabilities - Passifs	8,644	8,879	9,243	9,295	9,564	
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,064	2,015	2,178	2,169	2,286	
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	840	901	938	957	972	
Borrowings - Emprunts						
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts						
From banks - Auprès de banques	1,098	1,175	1,041	1,109	1,102	
From others - Auprès d'autres	1,416	1,518	1,512	1,496	1,500	
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	266	259	260	248	243	
Bonds and debentures - Obligations	1,128	1,105	1,394	1,327	1,314	
Mortgages - Hypothèques	45	45	36	37	38	
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	845	885	886	914	923	
Other liabilities - Autres passifs	943	976	999	1,037	1,185	
Equity - Avoir	5,774	6,325	6,722	6,972	7,321	
Share capital - Capital-actions	4,033	4,468	4,595	4,616	4,692	
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	338	389	380	381	383	
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,404	1,468	1,747	1,974	2,246	
Current assets - Actifs à court terme	5,805	6,350	7,038	6,786	7,139	
Current liabilities - Passifs à court terme	3,028	2,927	3,182	3,224	3,420	
Income Statement - État des résultats						
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	3,419	3,547	4,055	4,027	4,385	
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	3,410	3,537	4,048	4,022	4,380	
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	9	10	7	6	6	
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	3,248	3,369	3,726	3,636	3,934	
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	154	160	168	162	169	
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	3,094	3,208	3,558	3,474	3,765	
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	171	178	329	391	451	
Other Revenue - Autre revenu	23	18	36	32	82	
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	23	18	36	32	82	
Other Expenses - Autres dépenses	83	83	89	91	99	
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts						
Short-term debt - Dette à court terme	12	15	16	16	19	
Long-term debt - Dette à long terme	71	68	73	75	80	
Gains/losses - Gains/pertes	26	6	72	-3	-	
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-20	-	-	4	-3	
Others - Autres	46	6	72	-7	3	
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	137	119	348	330	434	
Income tax - Impôt sur le revenu	-2	43	81	98	116	
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	8	6	28	28	42	
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	148	81	295	260	361	
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-1	1	-	-	-	
Net profit - Bénéfice net	146	82	295	260	361	



**Table 10 - Iron, steel and related products**  
**Tableau 10 - Fer, acier et produits connexes**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	226	231	304	221	378
Net profit - Bénéfice net	146	82	295	260	361
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	154	160	168	162	169
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-76	8	28	31	--
Working capital - Fonds de roulement	-104	-15	-73	-205	-205
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	99	-21	-104	-27	50
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	7	16	-10	--	2
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-166	490	299	17	74
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	90	51	-134	69	-7
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-37	-1	37	19	15
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	8	-7	1	-11	-5
Bonds and debentures - Obligations	-143	-23	289	-67	-13
Mortgages - Hypothèques	-13	--	-9	--	1
Other - Autres	-231	102	-6	-16	4
Equity - Avoir	160	368	121	23	78
Total cash available - Total, encaisse	60	721	603	238	452
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	72	534	135	484	182
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	45	170	17	484	102
Portfolio investments - Placements de portefeuille	77	328	78	38	72
Loans - Prêts	-50	36	40	-38	8
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	-134	73	115	159	200
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	92	29	49	33	91
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	31	636	299	677	474
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	30	85	305	-439	-23
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	3,419	3,666	3,857	4,132	4,374
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	186	193	301	389	465
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	222	105	218	238	433
Net profit - Bénéfice net	221	106	218	238	433
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	10.67%	5.23%	8.71%	9.03%	15.90%
Return on equity - Rendement de l'avoir	15.36%	6.62%	13.00%	13.68%	23.66%
Profit margin - Marge bénéficiaire	5.44%	5.26%	7.81%	9.41%	10.64%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.830	0.791	0.771	0.742	0.706
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.917	2.170	2.212	2.105	2.087
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	5.47%	7.21%	5.21%	7.14%	5.85%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	4.70%	7.42%	2.39%	5.27%	4.41%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	21.08%	3.68%	56.02%	29.11%	19.69%

**Table 11 - Non-ferrous metals and primary metal products**  
**Tableau 11 - Métaux non ferreux et produits en métal de première transformation**

	1993		1994				
			IV	I	II	III	IV
			millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	44,823	46,190	48,309	50,213	51,845		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,014	1,306	1,720	1,804	1,580		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,548	2,775	2,972	2,934	3,427		
Inventories - Stocks	2,662	2,885	2,890	3,045	3,206		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	14,829	14,596	15,496	17,243	18,048		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	798	726	981	994	1,054		
Loans - Prêts	12	14	10	13	14		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	21,727	22,522	22,858	22,786	23,121		
Other assets - Autres actifs	1,233	1,366	1,383	1,393	1,394		
Liabilities - Passifs	20,495	22,440	22,536	22,376	23,010		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,698	2,764	2,977	2,826	2,988		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,424	4,636	3,186	3,231	3,531		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	1,750	1,538	2,324	1,815	1,769		
From others - Auprès d'autres	1,900	2,129	2,171	2,240	2,008		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	521	782	637	705	627		
Bonds and debentures - Obligations	5,254	5,810	6,375	6,464	6,562		
Mortgages - Hypothèques	77	82	124	127	128		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	3,097	3,121	3,138	3,158	3,304		
Other liabilities - Autres passifs	1,774	1,578	1,603	1,810	2,092		
Equity - Avoir	24,328	23,750	25,774	27,837	28,835		
Share capital - Capital-actions	15,214	15,409	17,729	20,111	20,655		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	3,725	3,833	4,170	3,669	3,735		
Retained earnings - Bénéfices non répartis	5,390	4,509	3,875	4,057	4,445		
Current assets - Actifs à court terme	6,837	7,500	7,916	8,294	9,394		
Current liabilities - Passifs à court terme	3,948	3,849	3,990	4,119	4,477		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	4,209	4,439	5,538	5,309	5,973		
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	4,155	4,400	5,472	5,241	5,877		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	54	39	66	68	96		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	4,208	4,271	5,132	4,909	5,236		
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	459	423	458	449	447		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	3,749	3,848	4,674	4,460	4,789		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	1	168	406	400	737		
Other Revenue - Autre revenu	103	79	144	213	163		
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	103	79	144	213	163		
Other Expenses - Autres dépenses	220	227	264	291	298		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts							
Short-term debt - Dette à court terme	22	20	21	33	38		
Long-term debt - Dette à long terme	199	208	242	258	260		
Gains/losses - Gains/pertes	55	10	65	25	209		
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	95	48	113	22	246		
Others - Autres	-40	-38	-47	3	-37		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-62	30	351	347	812		
Income tax - Impôt sur le revenu	-21	25	151	111	94		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	23	33	58	60	33		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-18	38	258	296	751		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	3	-	-		
Net profit - Bénéfice net	-18	38	261	296	751		



Table 11 - Non-ferrous metals and primary metal products

Tableau 11 - Métaux non ferreux et produits en métal de première transformation

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	260	-174	610	813	1,192
Net profit - Bénéfice net	-18	38	261	296	751
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	459	423	458	449	447
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-1	-27	26	52	66
Working capital - Fonds de roulement	-16	-218	-5	-137	-409
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-181	-374	-95	121	121
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	18	-15	-35	31	217
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-30	1,870	2,527	1,758	537
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	36	-262	817	-488	-46
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-158	1,115	-1,448	147	299
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-246	256	-144	68	-77
Bonds and debentures - Obligations	234	549	569	164	-12
Mortgages - Hypothèques	-80	1	43	3	1
Other - Autres	-14	181	60	70	-233
Equity - Avoir	198	31	2,631	1,794	605
Total cash available - Total, encaisse	229	1,696	3,137	2,571	1,729
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-20	74	1,044	1,811	1,083
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-229	120	839	1,822	1,023
Portfolio investments - Placements de portefeuille	209	-46	209	-13	59
Loans - Prêts	--	1	-4	3	1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	299	645	861	434	540
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	179	121	241	222	319
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	459	840	2,145	2,468	1,942
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-229	856	992	103	-212
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	4,187	4,570	5,332	5,402	5,939
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	174	164	318	318	915
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	172	19	213	170	948
Net profit - Bénéfice net	172	19	216	170	948
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	3.26%	1.77%	3.75%	3.39%	10.06%
Return on equity - Rendement de l'avoir	2.82%	0.31%	3.31%	2.44%	13.15%
Profit margin - Marge bénéficiaire	4.16%	3.59%	5.97%	5.89%	15.40%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.531	0.631	0.575	0.524	0.507
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.732	1.949	1.984	2.014	2.098
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	6.91%	9.13%	16.68%	1.31%	9.95%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-1.45%	9.78%	13.80%	1.39%	-1.16%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	211.94%	-5.83%	94.30%	-0.01%	187.32%



**Table 12 - Fabricated metal products**  
**Tableau 12 - Produits de fabrication métalliques**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	21,148	23,179	24,303	24,086	24,872
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	856	984	1,106	1,219	1,280
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	5,518	5,875	6,490	6,531	6,598
Inventories - Stocks	4,498	4,984	5,338	5,229	5,413
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	3,139	3,121	3,175	3,336	3,426
Portfolio investments - Placements de portefeuille	454	467	492	467	487
Loans - Prêts	119	152	164	157	162
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	5,215	5,741	5,861	5,644	5,815
Other assets - Autres actifs	1,348	1,854	1,677	1,504	1,690
Liabilities - Passifs	13,226	14,410	15,141	15,005	15,668
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	4,039	4,542	4,833	4,741	4,894
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	2,026	2,009	2,096	2,106	2,205
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	2,119	2,084	2,186	2,311	2,337
From others - Auprès d'autres	1,378	1,455	1,299	1,280	1,318
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	671	887	817	706	671
Bonds and debentures - Obligations	816	937	1,011	960	931
Mortgages - Hypothèques	409	496	512	519	542
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	334	330	317	303	331
Other liabilities - Autres passifs	1,433	1,669	2,069	2,079	2,438
Equity - Avoir	7,922	8,770	9,163	9,081	9,203
Share capital - Capital-actions	3,756	4,187	4,327	4,204	4,299
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	166	324	456	454	365
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,000	4,258	4,380	4,423	4,539
Current assets - Actifs à court terme	11,492	12,626	13,466	13,476	13,840
Current liabilities - Passifs à court terme	7,667	8,540	8,951	8,825	9,072
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	8,719	8,868	10,043	10,316	10,554
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	8,649	8,800	9,963	10,239	10,474
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	70	68	80	77	81
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	8,649	8,686	9,731	10,023	10,178
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	160	175	183	180	184
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	8,489	8,510	9,548	9,843	9,994
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	69	183	312	293	376
Other Revenue - Autre revenu	61	39	46	31	76
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	61	39	46	31	76
Other Expenses - Autres dépenses	138	140	146	144	148
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	45	46	54	52	53
Long-term debt - Dette à long terme	93	94	92	92	95
Gains/losses - Gains/pertes	-36	93	7	19	-5
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	3	1	8	30	--
Others - Autres	-39	91	-1	-11	-5
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-44	174	219	199	300
Income tax - Impôt sur le revenu	5	48	68	82	99
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	32	-86	26	59	-8
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-17	39	177	176	193
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	--	--	-	-
Net profit - Bénéfice net	-17	39	177	176	193

**Table 12 - Fabricated metal products**  
**Tableau 12 - Produits de fabrication métalliques**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	437	64	247	165	451
Net profit - Bénéfice net	-17	39	177	176	193
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépreciation, épuisement et amortissement	160	175	183	180	184
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	--	4	12	4	27
Working capital - Fonds de roulement	96	39	-664	-140	-126
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	208	-159	550	-40	169
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-9	-34	-11	-14	3
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-57	362	272	157	263
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-109	36	113	133	39
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	24	-86	86	43	112
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1	199	-72	-14	-35
Bonds and debentures - Obligations	-42	49	71	-1	-29
Mortgages - Hypothèques	-8	36	13	8	22
Other - Autres	-14	-11	-158	-19	38
Equity - Avoir	91	139	218	8	114
Total cash available - Total, encaisse	380	427	518	322	713
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	170	102	65	-7	123
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	175	100	25	19	98
Portfolio investments - Placements de portefeuille	5	-7	29	-26	20
Loans - Prêts	-10	9	11	-1	5
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	161	167	251	109	450
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	81	133	75	91	79
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	412	402	391	193	652
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-32	25	127	130	62
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	8,936	9,143	9,777	10,072	10,794
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	101	244	291	221	409
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-117	151	199	145	90
Net profit - Bénéfice net	-117	150	199	145	90
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	3.04%	4.85%	6.04%	4.78%	7.65%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-5.89%	6.86%	8.71%	6.41%	3.92%
Profit margin - Marge bénéficiaire	1.13%	2.67%	2.97%	2.20%	3.79%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.937	0.897	0.865	0.868	0.870
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.499	1.478	1.504	1.527	1.526
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	6.78%	2.31%	6.93%	3.02%	7.17%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	7.36%	0.72%	6.60%	3.84%	5.43%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-27.59%	141.66%	19.06%	-23.84%	84.77%



**Table 13 - Machinery and equipment (except electrical machinery)**  
**Tableau 13 - Machinerie et équipement (sauf machinerie électrique)**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	30,506	32,110	33,367	34,384	35,057
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,323	1,334	1,536	1,592	1,731
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	9,242	9,459	10,121	10,573	10,424
Inventories - Stocks	7,930	8,491	8,724	8,932	9,025
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	2,804	2,889	3,058	3,114	3,183
Portfolio investments - Placements de portefeuille	302	435	460	461	457
Loans - Prêts	1,644	1,636	1,621	1,516	1,593
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	6,070	6,407	6,485	6,622	6,744
Other assets - Autres actifs	1,191	1,460	1,362	1,574	1,900
Liabilities - Passifs	20,780	21,639	22,756	23,560	24,173
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	6,271	6,465	6,808	7,407	7,617
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,630	4,077	4,126	4,159	4,223
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,039	3,135	3,151	3,144	3,158
From others - Auprès d'autres	1,528	1,614	1,859	1,881	1,919
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	908	979	1,022	900	880
Bonds and debentures - Obligations	1,029	1,053	1,060	1,169	1,167
Mortgages - Hypothèques	456	436	420	418	429
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	624	616	616	545	562
Other liabilities - Autres passifs	3,295	3,263	3,695	3,936	4,219
Equity - Avoir	9,727	10,472	10,610	10,824	10,884
Share capital - Capital-actions	3,733	3,822	3,951	3,843	3,891
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	851	873	932	922	932
Retained earnings - Bénéfices non répartis	5,143	5,777	5,727	6,058	6,061
Current assets - Actifs à court terme	17,967	18,934	19,609	20,124	20,444
Current liabilities - Passifs à court terme	12,368	12,768	13,202	13,707	13,961
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	13,595	13,749	14,712	15,316	15,392
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	12,826	13,017	13,922	14,504	14,614
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	769	732	790	812	778
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	13,084	13,155	14,061	14,554	14,679
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	242	251	252	254	314
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	12,842	12,904	13,809	14,299	14,365
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	511	595	651	763	713
Other Revenue - Autre revenu	63	62	65	73	74
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	63	62	65	73	74
Other Expenses - Autres dépenses	193	192	208	214	223
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	90	88	96	91	96
Long-term debt - Dette à long terme	103	104	112	123	127
Gains/losses - Gains/pertes	-4	3	-3	-3	-26
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-2	8	2	2	-1
Others - Autres	-2	-5	-5	-5	-26
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	377	468	505	618	538
Income tax - Impôt sur le revenu	199	209	265	276	267
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	6	-5	9	9	-2
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	184	254	249	351	269
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-15	1	-1	--	--
Net profit - Bénéfice net	168	254	248	351	269



**Table 13 - Machinery and equipment (except electrical machinery)**  
**Tableau 13 - Machinerie et équipement (sauf machinerie électrique)**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	527	258	288	367	637
Net profit - Bénéfice net	168	254	248	351	269
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	242	251	252	254	314
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-52	-8	3	-11	-1
Working capital - Fonds de roulement	-507	-6	-655	-312	157
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	680	-229	454	89	-87
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-4	-4	-13	-4	-15
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-81	202	-581	217	202
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-61	-43	-12	13	19
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-22	62	-472	98	93
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-100	106	43	-122	-20
Bonds and debentures - Obligations	-43	57	6	110	-2
Mortgages - Hypothèques	16	-10	-16	-2	11
Other - Autres	-5	62	-64	22	41
Equity - Avoir	133	-33	-67	97	60
Total cash available - Total, encaisse	446	460	-293	584	839
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-21	15	-594	-41	175
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-68	-10	-528	63	102
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-9	45	-51	1	-4
Loans - Prêts	55	-20	-15	-105	77
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	234	193	-4	452	399
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	151	157	135	156	125
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	364	366	-464	568	700
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	82	94	171	16	139

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	13,360	14,125	14,387	15,602	15,101
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	506	661	593	760	707
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	185	297	209	346	268
Net profit - Bénéfice net	170	298	208	346	268

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	6.03%	7.64%	6.09%	8.46%	7.24%
Return on equity - Rendement de l'avoir	7.63%	11.35%	7.86%	12.80%	9.87%
Profit margin - Marge bénéficiaire	3.78%	4.68%	4.12%	4.87%	4.68%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.089	1.079	1.097	1.078	1.082
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.453	1.483	1.485	1.468	1.464

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	8.12%	5.72%	1.86%	8.45%	-3.21%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	8.43%	4.74%	2.45%	7.60%	-3.02%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	0.73%	30.68%	-10.23%	28.20%	-6.99%

**Table 14 - Motor vehicles, parts and accessories, and tires**  
**Tableau 14 - Véhicules automobiles, pièces et accessoires et pneus**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	65,560	71,154	73,534	73,653	75,919
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,649	2,315	2,647	2,563	2,577
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	13,263	14,215	15,494	13,947	14,531
Inventories - Stocks	13,794	15,778	15,800	15,762	16,036
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	6,022	6,426	6,618	7,300	7,506
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,360	1,755	1,234	1,287	1,833
Loans - Prêts	408	377	397	430	405
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	21,431	22,800	23,986	24,647	24,978
Other assets - Autres actifs	6,632	7,489	7,358	7,718	8,053
Liabilities - Passifs	46,005	51,221	52,875	51,611	53,125
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	15,831	17,420	17,077	16,266	16,853
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	5,864	7,354	8,215	8,440	8,659
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	4,696	4,964	5,280	5,045	4,836
From others - Auprès d'autres	7,379	8,613	8,864	8,680	8,958
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,805	1,848	1,871	2,180	2,102
Bonds and debentures - Obligations	2,317	2,304	2,258	2,264	2,226
Mortgages - Hypothèques	1,132	1,249	1,270	1,234	1,254
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,236	1,349	1,394	1,209	1,320
Other liabilities - Autres passifs	5,744	6,121	6,646	6,293	6,918
Equity - Avoir	19,555	19,933	20,658	22,042	22,794
Share capital - Capital-actions	7,434	7,972	7,844	8,113	8,043
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	689	727	730	781	750
Retained earnings - Bénéfices non répartis	11,432	11,234	12,085	13,148	14,001
Current assets - Actifs à court terme	31,738	35,488	35,877	34,432	35,693
Current liabilities - Passifs à court terme	28,166	30,999	31,119	30,250	31,174
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	39,748	40,142	49,193	42,071	46,023
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	38,620	39,034	47,959	40,721	44,689
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	1,128	1,108	1,234	1,350	1,334
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	38,905	39,226	47,496	40,802	43,750
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	951	961	1,059	1,070	1,040
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	37,954	38,265	46,436	39,732	42,710
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	843	916	1,697	1,269	2,273
Other Revenue - Autre revenu	134	138	243	184	134
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	134	138	243	184	134
Other Expenses - Autres dépenses	404	413	438	468	480
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	156	149	169	190	204
Long-term debt - Dette à long terme	248	265	269	277	276
Gains/losses - Gains/pertes	-45	-143	-62	108	-109
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-21	10	13	18	9
Others - Autres	-24	-152	-75	90	-118
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	527	498	1,441	1,094	1,818
Income tax - Impôt sur le revenu	93	125	385	236	551
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	17	40	26	31	27
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	451	413	1,081	889	1,294
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	2	-2	-	-
Net profit - Bénéfice net	451	415	1,079	889	1,294



**Table 14 - Motor vehicles, parts and accessories, and tires**  
**Tableau 14 - Véhicules automobiles, pièces et accessoires et pneus**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,395	295	1,061	1,666	2,264
Net profit - Bénéfice net	451	415	1,079	889	1,294
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	951	961	1,059	1,070	1,040
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	100	32	31	-54	125
Working capital - Fonds de roulement	1,379	-873	-1,691	631	-286
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-1,452	-327	555	-851	214
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-34	87	28	-18	-122
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	271	2,114	1,566	261	176
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-102	52	316	-227	-200
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	329	1,195	887	234	182
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-245	-44	47	210	-98
Bonds and debentures - Obligations	7	-80	-45	6	11
Mortgages - Hypothèques	58	66	21	-36	19
Other - Autres	17	733	278	-184	311
Equity - Avoir	207	192	62	258	-49
Total cash available - Total, encaisse	1,666	2,409	2,628	1,927	2,441
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-63	437	-147	774	786
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	279	-41	354	688	265
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-367	413	-521	53	546
Loans - Prêts	25	66	20	33	-25
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	1,286	1,602	2,146	1,461	1,319
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	189	177	208	226	198
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,411	2,216	2,208	2,461	2,303
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	255	192	420	-534	137
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	40,311	42,044	43,989	44,906	46,664
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	1,009	956	1,290	1,472	2,439
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	568	460	729	1,079	1,412
Net profit - Bénéfice net	568	462	727	1,079	1,412
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	8.11%	6.77%	8.06%	10.95%	13.61%
Return on equity - Rendement de l'avoir	11.61%	9.23%	14.12%	19.59%	24.77%
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.50%	2.27%	2.93%	3.28%	5.23%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.186	1.321	1.344	1.263	1.230
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.127	1.145	1.153	1.138	1.145
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	5.47%	4.30%	4.62%	2.08%	3.92%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	4.59%	4.54%	3.92%	1.72%	1.82%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	56.87%	-5.21%	34.96%	14.05%	65.78%



**Table 15 - Other transportation equipment**  
**Tableau 15 - Autre matériel de transport**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	11,988	12,667	12,993	13,047	13,330
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	676	1,168	1,228	1,098	820
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	1,743	1,855	2,107	2,135	2,417
Inventories - Stocks	3,932	3,905	3,923	3,781	3,872
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,381	1,431	1,403	1,560	1,838
Portfolio investments - Placements de portefeuille	99	88	99	97	99
Loans - Prêts	112	113	115	120	127
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	2,922	2,993	3,016	3,037	3,130
Other assets - Autres actifs	1,123	1,114	1,103	1,218	1,026
Liabilities - Passifs	8,026	8,295	8,578	8,640	8,817
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,394	2,370	2,422	2,226	2,438
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	901	963	1,016	1,021	1,061
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Au près de banques	1,204	1,157	1,191	1,224	1,282
From others - Au près d'autres	686	748	764	765	807
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	21	79	75	73	90
Bonds and debentures - Obligations	1,099	1,127	1,148	1,149	1,084
Mortgages - Hypothèques	186	173	175	193	219
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	319	323	317	325	238
Other liabilities - Autres passifs	1,215	1,355	1,470	1,665	1,599
Equity - Avoir	3,962	4,372	4,414	4,406	4,513
Share capital - Capital-actions	1,996	2,295	2,297	2,315	2,341
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	201	239	257	229	236
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,766	1,838	1,860	1,862	1,935
Current assets - Actifs à court terme	6,975	7,541	7,745	7,589	7,544
Current liabilities - Passifs à court terme	4,278	4,338	4,483	4,311	4,626
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	3,967	4,166	4,127	4,305	4,601
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	3,897	4,102	4,050	4,235	4,518
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	69	64	78	70	83
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	3,870	3,984	3,957	4,166	4,366
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	97	97	93	94	96
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	3,774	3,888	3,864	4,072	4,270
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	96	182	170	138	235
Other Revenue - Autre revenu	14	18	19	20	20
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	14	18	19	20	20
Other Expenses - Autres dépenses	72	75	76	78	82
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	28	28	28	28	30
Long-term debt - Dette à long terme	44	47	48	50	52
Gains/losses - Gains/pertes	-15	16	17	1	28
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-2	--	-2	1	--
Others - Autres	-14	16	19	--	28
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	22	141	129	81	200
Income tax - Impôt sur le revenu	-5	59	17	31	72
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	--	-3	-1	-	--
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	27	79	111	50	127
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	27	79	111	50	127

**Table 15 - Other transportation equipment**  
**Tableau 15 - Autre matériel de transport**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	354	293	86	130	98
Net profit - Bénéfice net	27	79	111	50	127
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	97	97	93	94	96
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	--	2	-8	10	-87
Working capital - Fonds de roulement	247	2	-218	-95	-166
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-17	123	118	78	129
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	--	-9	-8	-8	-1
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	125	313	142	59	138
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-142	-74	34	33	58
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	50	34	52	7	40
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-150	46	-4	-2	17
Bonds and debentures - Obligations	302	15	22	1	-65
Mortgages - Hypothèques	5	5	2	18	26
Other - Autres	27	53	16	1	42
Equity - Avoir	33	233	20	2	20
Total cash available - Total, encaisse	479	606	228	189	236
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	207	-33	-13	161	287
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	166	2	-26	157	278
Portfolio investments - Placements de portefeuille	20	-22	11	-2	2
Loans - Prêts	20	-13	2	6	7
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	154	112	103	116	181
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	46	40	45	43	47
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	406	120	135	319	514
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	73	486	93	-130	-278
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	3,863	4,112	4,073	4,559	4,484
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	140	159	146	143	279
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	59	67	88	53	159
Net profit - Bénéfice net	59	67	88	53	159
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	5.45%	5.31%	6.40%	4.72%	9.45%
Return on equity - Rendement de l'avoir	5.93%	6.17%	7.99%	4.82%	14.11%
Profit margin - Marge bénéficiaire	3.61%	3.86%	3.58%	3.13%	6.23%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.034	0.971	0.990	1.004	1.007
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.630	1.738	1.728	1.760	1.631
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	3.10%	6.44%	-0.95%	11.92%	-1.64%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	2.64%	6.18%	-0.67%	12.45%	-4.79%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	16.86%	13.57%	-7.93%	-2.28%	95.72%



**Table 16 - Household appliances and electrical products**  
**Tableau 16 - Appareils ménagers et produits électriques**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	11,362	11,309	11,670	12,455	12,735
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	694	496	483	478	510
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	3,355	3,280	3,415	3,842	4,021
Inventories - Stocks	2,975	3,062	3,180	3,327	3,367
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	816	945	950	1,030	1,030
Portfolio investments - Placements de portefeuille	324	391	296	259	267
Loans - Prêts	45	45	46	45	46
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	1,969	1,954	2,052	2,142	2,156
Other assets - Autres actifs	1,184	1,137	1,249	1,331	1,337
Liabilities - Passifs	7,195	7,149	7,494	8,139	8,237
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,658	2,708	2,745	3,038	3,110
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,236	1,280	1,507	1,622	1,592
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	889	1,019	1,083	1,064	1,054
From others - Auprès d'autres	345	354	355	571	590
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	380	335	350	293	324
Bonds and debentures - Obligations	142	115	85	85	85
Mortgages - Hypothèques	142	124	128	128	130
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	67	-12	-7	-34	-51
Other liabilities - Autres passifs	1,336	1,227	1,249	1,372	1,403
Equity - Avoir	4,168	4,160	4,176	4,315	4,497
Share capital - Capital-actions	2,102	2,227	2,243	2,368	2,395
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	329	240	243	244	247
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,737	1,694	1,690	1,704	1,855
Current assets - Actifs à court terme	7,291	7,231	7,413	7,954	8,110
Current liabilities - Passifs à court terme	4,850	4,982	5,143	5,466	5,602
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	5,489	5,174	5,413	5,837	6,037
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	5,446	5,144	5,381	5,807	6,007
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	42	31	32	30	30
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	5,449	5,045	5,310	5,625	5,786
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	79	86	87	88	83
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	5,370	4,959	5,223	5,537	5,703
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	40	129	103	212	251
Other Revenue - Autre revenu	21	13	20	30	15
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	21	13	20	30	15
Other Expenses - Autres dépenses	69	61	63	70	70
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	41	29	32	38	39
Long-term debt - Dette à long terme	28	32	31	32	31
Gains/losses - Gains/pertes	-3	-6	1	-4	9
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-2	2	--	--	2
Others - Autres	-1	-8	1	-4	7
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-11	76	62	167	205
Income tax - Impôt sur le revenu	21	31	12	33	63
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	1	4	-1	2	5
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-31	48	48	136	147
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	--	--	--	--
Net profit - Bénéfice net	-31	48	48	136	147



**Table 16 - Household appliances and electrical products**  
**Tableau 16 - Appareils ménagers et produits électriques**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	329	119	-195	-81	63
Net profit - Bénéfice net	-31	48	48	136	147
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	79	86	87	88	83
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	--	-20	-13	-20	-16
Working capital - Fonds de roulement	99	119	-228	-291	-166
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	175	-96	-89	38	12
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	6	-18	-1	-32	2
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-130	127	359	375	108
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-153	56	72	-16	-10
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-9	37	227	115	10
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-18	-47	28	-57	31
Bonds and debentures - Obligations	-	-	-30	-	-
Mortgages - Hypothèques	-2	3	4	--	2
Other - Autres	-77	4	1	216	19
Equity - Avoir	129	75	57	117	55
Total cash available - Total, encaisse	199	247	165	295	170
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	10	127	-86	42	5
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	25	59	8	79	-5
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-15	69	-95	-37	8
Loans - Prêts	1	-1	1	-1	1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	46	61	178	173	106
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	59	31	102	42	20
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	115	220	194	256	131
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	84	27	-29	38	39
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	5,165	5,423	5,622	5,708	5,705
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	41	122	116	204	253
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-27	50	58	121	152
Net profit - Bénéfice net	-27	50	58	121	152
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	0.82%	5.28%	5.38%	8.75%	9.29%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-2.60%	4.82%	5.53%	11.22%	13.48%
Profit margin - Marge bénéficiaire	0.78%	2.26%	2.06%	3.57%	4.44%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.752	0.775	0.840	0.872	0.840
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.503	1.451	1.441	1.455	1.448
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	3.76%	4.99%	3.66%	1.53%	-0.05%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	3.21%	3.43%	3.86%	-0.03%	-0.95%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	220.84%	202.36%	-5.42%	75.90%	24.25%

**Table 17 - Electronic equipment and computer services**  
**Tableau 17 - Matériel électronique et services informatiques**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	29,154	29,277	28,799	28,894	29,931
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	988	1,128	1,053	1,325	1,452
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	9,722	9,839	8,731	8,145	8,957
Inventories - Stocks	3,803	4,081	3,964	4,097	4,060
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	6,906	6,509	7,341	7,598	7,774
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,297	1,350	1,110	1,074	1,037
Loans - Prêts	1,018	685	949	850	856
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	4,224	4,234	4,236	4,283	4,306
Other assets - Autres actifs	1,195	1,451	1,416	1,522	1,488
Liabilities - Passifs	18,784	17,945	17,215	17,170	17,741
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	8,338	7,373	7,111	6,695	6,948
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	1,924	2,030	1,912	1,911	1,928
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	1,400	1,366	1,218	1,354	1,378
From others - Auprès d'autres	1,175	1,161	1,231	1,253	1,397
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	272	128	117	152	158
Bonds and debentures - Obligations	3,016	3,106	2,927	2,873	2,930
Mortgages - Hypothèques	119	108	105	114	111
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	120	157	138	159	153
Other liabilities - Autres passifs	2,419	2,517	2,457	2,657	2,739
Equity - Avoir	10,371	11,331	11,584	11,724	12,190
Share capital - Capital-actions	6,213	6,975	6,771	6,827	6,890
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	427	425	452	460	465
Retained earnings - Bénéfices non répartis	3,731	3,931	4,361	4,437	4,835
Current assets - Actifs à court terme	16,068	16,359	14,853	14,791	15,296
Current liabilities - Passifs à court terme	11,096	10,405	10,139	9,881	9,819
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	10,539	9,978	10,948	10,410	12,817
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	10,365	9,789	10,769	10,202	12,549
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	174	189	180	208	268
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	10,410	9,595	10,493	10,061	12,202
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	345	331	337	312	348
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	10,064	9,264	10,157	9,749	11,854
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	130	384	455	349	615
Other Revenue - Autre revenu	55	47	51	73	67
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	55	47	51	73	67
Other Expenses - Autres dépenses	165	158	153	135	149
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	34	27	30	32	36
Long-term debt - Dette à long terme	131	131	123	103	112
Gains/losses - Gains/pertes	-54	253	25	-59	83
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	496	166	-4	3	45
Others - Autres	-550	87	30	-62	38
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-33	526	378	228	616
Income tax - Impôt sur le revenu	-68	212	135	89	117
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-23	5	-4	19	28
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	12	319	239	157	527
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	6	-	-	-12	-
Net profit - Bénéfice net	17	319	239	145	527



**Table 17 - Electronic equipment and computer services**  
**Tableau 17 - Matériel électronique et services informatiques**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	522	-781	454	511	201
Net profit - Bénéfice net	17	319	239	145	527
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	345	331	337	312	348
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-222	52	-15	9	-3
Working capital - Fonds de roulement	-212	-1,222	-43	-9	-629
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	575	-285	-68	57	-37
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	19	23	5	-3	-5
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	33	160	-273	283	311
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-33	13	-1	137	23
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	103	42	-75	29	17
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-54	-171	-11	35	6
Bonds and debentures - Obligations	-52	83	-161	-44	56
Mortgages - Hypothèques	-9	2	-3	22	-3
Other - Autres	12	-29	48	23	144
Equity - Avoir	67	220	-70	82	68
Total cash available - Total, encaisse	556	-621	181	794	512
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-24	-1,105	-82	30	-100
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-180	-775	-96	173	-70
Portfolio investments - Placements de portefeuille	371	-1	-249	-44	-37
Loans - Prêts	-215	-329	263	-98	6
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	327	248	339	345	361
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	117	92	108	118	120
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	420	-765	364	494	381
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	136	144	-184	300	131
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	9,895	10,077	10,990	11,013	11,968
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	57	334	482	446	539
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-125	308	275	269	386
Net profit - Bénéfice net	-120	308	275	257	386
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	2.17%	8.34%	7.27%	6.61%	11.94%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-4.83%	10.89%	9.48%	9.16%	12.67%
Profit margin - Marge bénéficiaire	0.58%	3.31%	4.39%	4.05%	4.50%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.762	0.697	0.648	0.653	0.648
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.448	1.572	1.465	1.497	1.558
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	7.34%	1.83%	9.07%	0.21%	8.68%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	8.09%	-0.97%	7.85%	0.57%	8.16%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-51.37%	484.44%	44.61%	-7.64%	20.97%



**Table 18 - Real estate developers, builders and operators**  
**Tableau 18 - Promotion, construction et exploitation immobilières**

Tableau 18 - Promotion, construction et exploitation immobilières					
	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	157,029	163,262	159,169	159,524	160,601
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	5,448	6,353	6,177	6,084	6,205
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	7,719	7,907	8,747	8,622	8,589
Inventories - Stocks	17,653	18,224	17,481	17,793	17,875
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	27,832	28,797	28,607	28,724	29,036
Portfolio investments - Placements de portefeuille	5,696	5,745	5,756	5,674	5,722
Loans - Prêts	6,994	7,232	7,012	7,118	7,176
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	80,681	83,114	80,574	80,198	80,571
Other assets - Autres actifs	5,006	5,889	4,815	5,312	5,422
Liabilities - Passifs	136,075	141,518	140,051	140,751	142,737
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	13,650	14,305	14,332	14,331	14,327
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	28,285	29,752	30,327	30,958	31,148
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	15,957	16,244	15,491	14,955	15,015
From others - Auprès d'autres	10,583	11,043	10,901	11,069	11,124
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,421	1,556	1,471	1,493	1,478
Bonds and debentures - Obligations	18,426	19,443	18,974	18,755	18,822
Mortgages - Hypothèques	34,678	35,049	34,035	33,626	33,843
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	3,185	3,221	3,259	3,278	3,356
Other liabilities - Autres passifs	9,891	10,905	11,261	12,286	13,624
Equity - Avoir	20,954	21,744	19,118	18,766	17,864
Share capital - Capital-actions	18,164	19,234	19,493	19,597	19,729
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	5,057	4,826	4,785	4,820	4,907
Retained earnings - Bénéfices non répartis	-2,267	-2,315	-5,159	-5,651	-6,772
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	14,055	13,804	15,563	15,698	15,754
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	10,054	9,581	11,213	11,347	11,373
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	4,000	4,222	4,350	4,350	4,381
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	13,284	12,866	14,498	14,427	14,746
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	602	611	597	601	609
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	12,682	12,254	13,900	13,826	14,137
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	772	938	1,066	1,271	1,009
Other Revenue - Autre revenu	506	490	527	533	533
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	506	490	527	533	533
Other Expenses - Autres dépenses	1,990	2,041	2,020	2,024	2,018
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	261	273	269	275	274
Long-term debt - Dette à long terme	1,729	1,769	1,752	1,749	1,744
Gains/losses - Gains/pertes	-272	-11	-42	38	14
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-104	9	1	53	12
Others - Autres	-168	-20	-42	-15	2
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-985	-624	-470	-182	-463
Income tax - Impôt sur le revenu	-139	-69	-24	20	-85
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-112	13	5	20	-25
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-958	-542	-441	-182	-403
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	--	-8	-
Net profit - Bénéfice net	-958	-542	-441	-190	-403

**Table 18 - Real estate developers, builders and operators**  
**Tableau 18 - Promotion, construction et exploitation immobilières**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,111	948	1,406	795	1,421
Net profit - Bénéfice net	-958	-542	-441	-190	-403
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	600	610	596	599	607
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	38	83	64	49	74
Working capital - Fonds de roulement	274	447	-258	-203	-51
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	1,147	444	1,471	529	1,209
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	8	-95	-28	8	-17
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-4,026	-630	-1,117	-198	741
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-692	-101	-729	-491	60
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-1,737	-71	675	602	190
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-137	38	-85	22	-15
Bonds and debentures - Obligations	-432	485	-411	-219	67
Mortgages - Hypothèques	-948	-873	-698	-414	217
Other - Autres	-366	122	-129	170	55
Equity - Avoir	285	-230	260	132	167
Total cash available - Total, encaisse	-2,915	318	289	596	2,162
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-2,032	-4	-390	92	448
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-860	113	-192	89	338
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-976	-117	12	-73	53
Loans - Prêts	-195	--	-209	77	58
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	-1,384	-328	-1,522	113	885
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	604	620	579	625	688
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	-2,813	287	-1,332	831	2,020
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-102	31	1,622	-234	142
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	13,728	14,494	15,608	15,274	15,381
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	780	1,056	1,071	1,140	1,021
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-908	-390	-414	-407	-346
Net profit - Bénéfice net	-908	-390	-413	-415	-346
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	2.40%	3.25%	2.93%	3.34%	4.15%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-17.34%	-7.18%	-8.65%	-8.68%	-7.74%
Profit margin - Marge bénéficiaire	5.68%	7.29%	6.86%	7.47%	6.64%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	5.219	5.201	5.816	5.907	6.238
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.45%	5.58%	7.69%	-2.14%	0.70%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	1.62%	3.78%	8.19%	-2.78%	1.61%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-1.29%	35.37%	1.34%	6.52%	-10.48%



**Table 19 - Building materials and construction**  
**Tableau 19 - Matériaux de construction et construction**

	1993		1994				
			IV	I	II	III	IV
			millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	30,527	31,524	33,144	34,212	33,264		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,067	2,127	2,051	2,161	2,053		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	6,840	5,640	6,400	7,129	6,286		
Inventories - Stocks	3,854	4,131	4,331	4,247	4,123		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	3,778	4,055	4,246	4,493	4,495		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	680	604	628	673	626		
Loans - Prêts	340	342	362	366	357		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	9,436	9,651	10,002	10,106	9,854		
Other assets - Autres actifs	3,532	4,974	5,124	5,037	5,470		
Liabilities - Passifs	19,125	19,609	21,306	22,374	21,854		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	6,079	6,030	6,466	6,797	6,483		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,228	3,263	3,379	3,641	3,509		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	3,291	3,247	3,500	3,559	3,440		
From others - Auprès d'autres	1,608	1,598	1,700	1,702	1,663		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	145	248	350	251	242		
Bonds and debentures - Obligations	861	881	903	897	902		
Mortgages - Hypothèques	576	750	765	771	749		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,097	1,229	1,230	1,268	1,283		
Other liabilities - Autres passifs	2,241	2,362	3,013	3,486	3,584		
Equity - Avoir	11,402	11,915	11,838	11,837	11,409		
Share capital - Capital-actions	2,823	3,206	3,407	3,524	3,468		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	321	318	329	309	303		
Retained earnings - Bénéfices non répartis	8,258	8,392	8,102	8,004	7,638		
Current assets - Actifs à court terme	13,226	13,233	13,930	14,250	13,689		
Current liabilities - Passifs à court terme	9,504	9,371	9,902	10,326	10,029		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	10,726	8,085	9,476	10,816	9,702		
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	10,448	7,861	9,236	10,516	9,425		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	278	223	240	300	277		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	10,590	8,195	9,420	10,429	9,664		
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	368	347	373	387	372		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	10,222	7,848	9,047	10,043	9,292		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	136	-111	57	387	38		
Other Revenue - Autre revenu	50	43	43	46	38		
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	50	43	43	46	38		
Other Expenses - Autres dépenses	198	195	208	221	222		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts							
Short-term debt - Dette à court terme	76	71	76	80	78		
Long-term debt - Dette à long terme	122	123	132	141	144		
Gains/losses - Gains/pertes	-21	17	24	-5	9		
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-13	5	23	3	2		
Others - Autres	-8	12	1	-8	6		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-32	-245	-84	207	-137		
Income tax - Impôt sur le revenu	20	-63	-2	87	-13		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	1	-2	1	7	--		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-52	-184	-81	127	-124		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	--	1	-	9		
Net profit - Bénéfice net	-52	-184	-81	127	-115		



**Table 19 - Building materials and construction**  
**Tableau 19 - Matériaux de construction et construction**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	719	57	199	717	557
Net profit - Bénéfice net	-52	-184	-81	127	-115
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	368	347	373	387	372
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	15	10	26	47	26
Working capital - Fonds de roulement	1,518	1,184	-571	-389	647
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-1,129	-1,331	486	574	-385
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	--	31	-33	-29	11
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-563	-139	821	381	-324
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-205	-192	253	78	-120
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-169	-68	116	270	-132
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-25	66	102	-99	--
Bonds and debentures - Obligations	-51	4	22	-6	4
Mortgages - Hypothèques	-32	106	14	6	-22
Other - Autres	-18	-41	102	21	-40
Equity - Avoir	-63	-14	211	111	-15
Total cash available - Total, encaisse	156	-82	1,021	1,098	233
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-124	-300	234	293	-55
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-70	-213	190	244	1
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-31	-78	24	46	-47
Loans - Prêts	-23	-9	20	4	-9
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	116	81	688	509	123
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	166	152	165	169	181
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	158	-67	1,087	972	250
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-2	-15	-66	126	-17

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	10,814	9,230	9,382	9,751	9,787
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	37	232	81	119	-62
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-80	75	-110	-74	-153
Net profit - Bénéfice net	-80	75	-109	-74	-144

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	1.05%	3.82%	0.72%	1.47%	0.08%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-2.82%	2.51%	-3.70%	-2.50%	-5.38%
Profit margin - Marge bénéficiaire	0.34%	2.52%	0.86%	1.22%	-0.64%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.851	0.838	0.895	0.914	0.921
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.392	1.412	1.407	1.380	1.365

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-10.07%	-14.64%	1.65%	3.93%	0.37%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-9.86%	-16.51%	3.38%	3.55%	2.26%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-46.53%	524.37%	-65.34%	48.00%	-152.26%

**Table 20 - Transportation services**  
**Tableau 20 - Services de transport**

		1993	1994			
		IV	I	II	III	IV
		millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan						
Assets - Actifs	41,275	44,342	45,576	46,074	44,478	
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,374	3,569	3,409	3,111	2,406	
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	4,615	5,072	5,608	5,588	5,142	
Inventories - Stocks	913	942	1,007	1,028	997	
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	9,819	10,135	10,281	10,505	10,561	
Portfolio investments - Placements de portefeuille	419	372	454	682	659	
Loans - Prêts	329	479	440	466	446	
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	19,475	20,062	20,561	20,730	20,164	
Other assets - Autres actifs	3,330	3,712	3,818	3,964	4,102	
Liabilities - Passifs	32,180	33,910	34,369	34,335	32,905	
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	6,027	6,322	6,278	6,483	6,295	
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	2,979	4,647	4,880	4,344	3,658	
Borrowings - Emprunts						
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts						
From banks - Auprès de banques	3,581	3,904	4,112	4,130	4,020	
From others - Auprès d'autres	3,222	3,258	3,201	3,223	3,100	
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	362	312	316	284	284	
Bonds and debentures - Obligations	9,159	8,471	8,083	7,965	7,951	
Mortgages - Hypothèques	863	872	897	898	867	
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	1,231	1,333	1,388	1,448	1,489	
Other liabilities - Autres passifs	4,756	4,791	5,214	5,561	5,242	
Equity - Avoir	9,095	10,433	11,207	11,739	11,573	
Share capital - Capital-actions	5,837	6,264	6,451	6,521	6,275	
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,903	2,274	2,573	2,620	2,617	
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,355	1,894	2,183	2,597	2,681	
Current assets - Actifs à court terme	10,507	11,794	12,351	12,351	11,451	
Current liabilities - Passifs à court terme	10,657	12,786	13,160	12,196	11,385	
Income Statement - État des résultats						
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	9,477	9,857	10,544	10,834	9,938	
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	8,952	9,353	9,925	10,284	9,373	
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	525	504	619	550	565	
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	9,266	9,705	9,879	9,983	9,367	
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	546	568	593	582	557	
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	8,720	9,137	9,286	9,400	8,811	
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	212	153	665	852	571	
Other Revenue - Autre revenu	64	148	159	167	168	
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	64	148	159	167	168	
Other Expenses - Autres dépenses	405	420	424	431	411	
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts						
Short-term debt - Dette à court terme	63	67	82	84	73	
Long-term debt - Dette à long terme	342	353	342	347	339	
Gains/losses - Gains/pertes	28	31	3	-103	-149	
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	40	30	35	-98	2	
Others - Autres	-12	2	-32	-5	-151	
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-102	-89	402	485	179	
Income tax - Impôt sur le revenu	61	49	113	122	79	
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	19	21	12	14	-3	
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-144	-117	301	378	96	
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-2	-	-	
Net profit - Bénéfice net	-144	-117	299	378	96	



**Table 20 - Transportation services**  
**Tableau 20 - Services de transport**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,251	250	493	1,682	685
Net profit - Bénéfice net	-144	-117	299	378	96
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	546	568	593	582	557
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	38	45	71	39	51
Working capital - Fonds de roulement	366	-100	-696	235	289
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	406	-139	234	247	-298
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	39	-6	-8	201	-10
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-636	1,464	676	-526	-1,031
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	114	18	241	14	-110
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-517	1,209	298	-525	-667
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-748	-119	4	-32	--
Bonds and debentures - Obligations	111	-467	-370	-118	-15
Mortgages - Hypothèques	34	-14	24	1	-31
Other - Autres	-10	-63	-39	18	-123
Equity - Avoir	380	900	519	115	-85
Total cash available - Total, encaisse	615	1,714	1,169	1,155	-345
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	398	239	220	481	36
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	438	137	181	227	75
Portfolio investments - Placements de portefeuille	10	-50	78	228	-19
Loans - Prêts	-51	153	-39	26	-20
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	1,107	290	1,056	821	178
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	129	122	125	137	145
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,633	651	1,402	1,440	359
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-1,018	1,063	-233	-284	-705

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	9,392	10,629	10,496	10,250	9,881
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	293	374	560	654	649
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-64	30	205	246	182
Net profit - Bénéfice net	-64	30	203	246	182

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.28%	3.65%	5.48%	6.45%	7.27%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-2.80%	1.14%	7.33%	8.38%	6.28%
Profit margin - Marge bénéficiaire	3.12%	3.52%	5.34%	6.38%	6.57%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	2.217	2.057	1.917	1.776	1.718
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.986	0.922	0.939	1.013	1.006

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.01%	13.17%	-1.25%	-2.35%	-3.60%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.91%	12.71%	-3.11%	-3.43%	-3.79%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	4.35%	27.44%	49.87%	16.78%	-0.79%



**Table 21 - Printing, publishing and broadcasting**  
**Tableau 21 - Impression, édition et télédiffusion**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	38,172	40,837	41,247	41,619	42,832
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,073	1,445	859	852	888
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	4,603	4,721	4,892	5,439	5,801
Inventories - Stocks	1,222	1,454	1,429	1,545	1,570
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	16,580	16,136	17,220	16,630	16,738
Portfolio investments - Placements de portefeuille	502	808	511	558	645
Loans - Prêts	215	234	240	212	211
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	8,562	9,514	9,394	9,429	9,703
Other assets - Autres actifs	5,413	6,524	6,703	6,954	7,277
Liabilities - Passifs	18,887	20,897	21,482	21,775	22,655
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	4,121	4,448	4,395	4,611	4,785
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	3,878	4,083	4,071	3,944	4,417
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	2,579	3,111	3,530	3,109	3,247
From others - Auprès d'autres	797	857	861	1,443	1,090
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,227	1,648	1,632	1,594	1,702
Bonds and debentures - Obligations	4,335	4,674	4,846	4,830	4,791
Mortgages - Hypothèques	261	260	280	281	286
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	770	877	819	824	891
Other liabilities - Autres passifs	918	938	1,049	1,137	1,445
Equity - Avoir	19,284	19,940	19,765	19,845	20,177
Share capital - Capital-actions	14,308	14,252	13,668	13,726	13,998
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	965	1,057	1,445	1,529	1,531
Retained earnings - Bénéfices non répartis	4,011	4,632	4,651	4,590	4,648
Current assets - Actifs à court terme	7,952	9,103	10,916	11,636	12,032
Current liabilities - Passifs à court terme	7,565	8,214	8,333	8,601	9,122
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	6,842	6,927	7,265	7,456	8,012
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	6,746	6,839	7,171	7,363	7,908
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	96	87	94	94	104
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	6,122	6,418	6,537	6,803	7,324
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	331	371	365	384	384
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	5,790	6,046	6,172	6,419	6,940
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	720	508	728	653	688
Other Revenue - Autre revenu	165	176	190	174	257
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	165	176	190	174	257
Other Expenses - Autres dépenses	278	293	316	306	296
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	52	46	53	61	66
Long-term debt - Dette à long terme	226	247	263	245	230
Gains/losses - Gains/pertes	15	-16	-10	-3	-10
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	54	-9	2	--	-5
Others - Autres	-38	-7	-12	-3	-4
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	622	375	593	518	639
Income tax - Impôt sur le revenu	219	130	207	174	236
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-84	2	26	28	26
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	320	247	412	372	430
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-2	-	--	--	--
Net profit - Bénéfice net	318	247	412	372	429

**Table 21 - Printing, publishing and broadcasting**  
**Tableau 21 - Impression, édition et télédiffusion**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	617	474	534	87	598
Net profit - Bénéfice net	318	247	412	372	429
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	331	371	365	384	384
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	38	9	24	9	22
Working capital - Fonds de roulement	-354	376	-284	-561	-238
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	296	-534	21	-88	-1
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-13	6	-4	-29	1
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	1,400	1,176	2,324	425	-714
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	41	109	2,034	-219	-1,162
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	36	58	68	16	472
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	37	194	99	12	108
Bonds and debentures - Obligations	113	330	172	-65	-40
Mortgages - Hypothèques	6	-5	20	-1	5
Other - Autres	-28	53	4	540	-353
Equity - Avoir	1,195	437	-73	143	255
Total cash available - Total, encaisse	2,017	1,649	2,858	512	-116
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	1,117	580	2,673	-252	-1,108
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	1,163	305	2,728	-305	-1,194
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-47	256	-60	51	87
Loans - Prêts	2	19	6	2	-1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	407	341	420	419	610
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	333	374	312	324	378
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,857	1,295	3,405	491	-120
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	159	354	-547	21	4

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	6,477	7,304	7,076	7,705	7,585
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	658	618	608	726	629
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	266	272	330	483	380
Net profit - Bénéfice net	264	272	330	483	379

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	6.23%	5.54%	5.97%	7.36%	6.86%
Return on equity - Rendement de l'avoir	5.52%	5.46%	6.67%	9.73%	7.53%
Profit margin - Marge bénéficiaire	10.17%	8.46%	8.60%	9.43%	8.29%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.678	0.734	0.770	0.766	0.770
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.051	1.108	1.310	1.353	1.319

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	2.16%	12.78%	-3.13%	8.90%	-1.56%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.65%	14.92%	-3.27%	7.91%	-0.33%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	17.78%	-6.15%	-1.55%	19.40%	-13.39%



**Table 22 - Telecommunication carriers and postal and courier services**  
**Tableau 22 - Transmission des télécommunications, services postaux et messageries**

Tableau 22 - Transactions des télécommunications, services postaux et messageries					
	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>38,629</b>	<b>40,326</b>	<b>41,210</b>	<b>40,695</b>	<b>42,618</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	102	150	126	201	200
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,690	2,754	2,864	2,873	2,943
Inventories - Stocks	426	333	357	322	331
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	3,506	4,753	4,930	4,845	5,424
Portfolio investments - Placements de portefeuille	197	181	197	195	207
Loans - Prêts	19	19	21	21	21
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	30,337	30,419	30,960	30,745	31,933
Other assets - Autres actifs	1,351	1,717	1,756	1,494	1,560
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>22,458</b>	<b>22,962</b>	<b>23,679</b>	<b>23,175</b>	<b>24,750</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	3,178	2,924	2,947	2,821	2,976
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	2,768	2,853	3,163	3,117	3,666
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	334	322	270	356	384
From others - Auprès d'autres	473	585	667	678	652
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,081	1,459	1,586	1,674	1,648
Bonds and debentures - Obligations	10,711	10,702	10,551	10,447	10,443
Mortgages - Hypothèques	32	33	32	32	36
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	2,815	2,843	2,852	2,855	2,894
Other liabilities - Autres passifs	1,066	1,240	1,611	1,195	2,052
<b>Equity - Avoir</b>	<b>16,171</b>	<b>17,364</b>	<b>17,532</b>	<b>17,520</b>	<b>17,868</b>
Share capital - Capital-actions	11,203	12,384	12,610	12,581	13,036
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,335	1,356	1,336	1,314	1,356
Retained earnings - Bénéfices non répartis	3,632	3,624	3,585	3,625	3,475
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>3,369</b>	<b>3,425</b>	<b>3,580</b>	<b>3,690</b>	<b>3,824</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>7,735</b>	<b>7,962</b>	<b>8,427</b>	<b>8,427</b>	<b>8,455</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>4,367</b>	<b>4,319</b>	<b>4,516</b>	<b>4,646</b>	<b>4,810</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	4,323	4,271	4,473	4,593	4,755
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	43	48	43	53	55
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>3,539</b>	<b>3,529</b>	<b>3,625</b>	<b>3,697</b>	<b>4,041</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	795	876	891	912	953
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	2,743	2,653	2,734	2,784	3,088
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>828</b>	<b>790</b>	<b>891</b>	<b>950</b>	<b>769</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>50</b>	<b>48</b>	<b>45</b>	<b>56</b>	<b>58</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	50	48	45	56	58
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>351</b>	<b>341</b>	<b>335</b>	<b>371</b>	<b>377</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	54	53	55	85	89
Long-term debt - Dette à long terme	297	288	280	286	288
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>-216</b>	<b>-15</b>	<b>6</b>	<b>-13</b>	<b>--</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	2	-1	8	7	-
Others - Autres	-218	-14	-2	-20	--
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>311</b>	<b>482</b>	<b>607</b>	<b>621</b>	<b>450</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	268	214	259	262	199
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	--	--	--	-2	--
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>43</b>	<b>268</b>	<b>348</b>	<b>356</b>	<b>252</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-1	-	-	--	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>42</b>	<b>268</b>	<b>348</b>	<b>356</b>	<b>252</b>



**Table 22 - Telecommunication carriers and postal and courier services**  
**Tableau 22 - Transmission des télécommunications, services postaux et messageries**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,519	1,027	1,497	1,014	2,072
Net profit - Bénéfice net	42	268	348	356	252
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	795	876	891	912	953
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	90	14	15	31	28
Working capital - Fonds de roulement	138	69	-75	-128	73
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	457	-202	319	-152	777
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-3	2	-2	-6	-11
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	903	1,928	521	-20	1,017
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	9	-29	29	86	29
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	923	4	229	-46	549
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-106	822	127	88	-26
Bonds and debentures - Obligations	56	-20	-151	-104	-4
Mortgages - Hypothèques	-1	-2	-1	--	3
Other - Autres	-33	103	82	11	-27
Equity - Avoir	55	1,050	206	-55	493
Total cash available - Total, encaisse	2,422	2,956	2,018	994	3,089
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	904	16	228	-85	592
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	934	40	211	-83	579
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-31	-24	16	-2	12
Loans - Prêts	--	--	1	--	1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	1,155	1,861	1,418	694	2,136
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	358	355	355	347	363
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	2,416	2,233	2,000	955	3,090
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	6	723	18	38	-1
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	4,322	4,345	4,504	4,679	4,762
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	830	830	896	902	770
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	26	302	342	345	234
Net profit - Bénéfice net	25	302	342	345	234
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	2.94%	5.69%	6.15%	6.48%	5.01%
Return on equity - Rendement de l'avoir	0.64%	6.96%	7.81%	7.87%	5.23%
Profit margin - Marge bénéficiaire	19.21%	19.10%	19.89%	19.29%	16.18%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.952	0.919	0.928	0.931	0.942
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.436	0.430	0.425	0.438	0.452
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	0.98%	0.55%	3.66%	3.88%	1.77%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	2.95%	0.69%	2.64%	4.67%	5.69%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-6.54%	-0.01%	7.97%	0.72%	-14.64%

**Table 23 - General services to business**  
**Tableau 23 - Services généraux aux entreprises**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	29,460	32,071	32,648	32,409	32,896
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,601	3,092	3,074	3,064	3,073
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	5,207	5,449	5,490	5,471	5,836
Inventories - Stocks	832	918	944	971	991
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	7,150	7,448	7,638	7,448	7,546
Portfolio investments - Placements de portefeuille	2,662	3,014	2,955	2,939	3,033
Loans - Prêts	1,241	1,249	1,282	1,297	1,313
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	6,569	7,173	7,374	7,225	7,234
Other assets - Autres actifs	3,197	3,728	3,890	3,993	3,869
Liabilities - Passifs	19,476	20,860	21,440	21,470	22,191
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	4,940	5,266	5,439	5,436	5,553
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	5,251	5,688	5,720	5,679	5,728
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Àuprès de banques	1,601	1,656	1,644	1,588	1,602
From others - Àuprès d'autres	2,034	2,323	2,447	2,475	2,494
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	103	138	165	166	179
Bonds and debentures - Obligations	1,210	1,233	1,238	1,251	1,250
Mortgages - Hypothèques	985	1,037	1,051	1,065	1,081
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	226	306	293	285	303
Other liabilities - Autres passifs	3,125	3,212	3,443	3,526	4,001
Equity - Avoir	9,984	11,211	11,209	10,939	10,705
Share capital - Capital-actions	8,210	9,340	9,633	9,497	9,428
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,194	1,288	1,328	1,343	1,302
Retained earnings - Bénéfices non répartis	580	583	248	99	-26
Current assets - Actifs à court terme	12,550	13,853	13,856	13,841	14,064
Current liabilities - Passifs à court terme	9,819	10,518	10,877	10,849	11,031
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	6,110	6,074	6,293	6,142	6,554
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	5,699	5,642	5,858	5,711	6,091
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	411	431	435	431	462
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	6,009	5,887	6,127	5,911	6,365
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	216	248	254	255	257
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	5,793	5,639	5,872	5,655	6,108
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	101	187	167	231	188
Other Revenue - Autre revenu	151	159	163	162	174
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	151	159	163	162	174
Other Expenses - Autres dépenses	173	179	185	187	189
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	62	64	68	70	70
Long-term debt - Dette à long terme	111	115	117	117	119
Gains/losses - Gains/pertes	-9	32	2	-28	3
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	3	27	2	1	-
Others - Autres	-12	4	--	-28	2
Profit before income tax - Bénéfice avant Impôt sur le revenu	69	199	147	177	176
Income tax - Impôt sur le revenu	38	83	75	80	68
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	11	5	15	--	--
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	43	121	86	97	108
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	--	--	5	1	--
Net profit - Bénéfice net	43	121	90	98	108



**Table 23 - General services to business**  
**Tableau 23 - Services généraux aux entreprises**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	385	253	472	247	678
Net profit - Bénéfice net	43	121	90	98	108
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	216	248	254	255	257
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-5	29	5	4	1
Working capital - Fonds de roulement	-133	292	97	-2	-256
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	267	-424	27	-101	569
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-3	-12	-2	-6	-1
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	1,288	638	641	208	41
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	115	-9	-10	-36	14
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	2	137	92	121	51
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	--	34	27	1	13
Bonds and debentures - Obligations	379	-	5	12	-1
Mortgages - Hypothèques	-31	7	22	17	16
Other - Autres	-21	-20	123	28	19
Equity - Avoir	844	487	382	64	-73
Total cash available - Total, encaisse	1,672	891	1,113	455	719
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	1,115	83	373	-1	221
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	1,169	64	240	-63	112
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-45	12	100	47	93
Loans - Prêts	-10	7	33	15	16
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	263	324	443	254	234
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	251	244	253	238	254
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,628	651	1,069	492	709
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	44	240	44	-37	10
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	5,957	6,184	6,347	6,136	6,390
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	153	180	136	217	242
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	85	111	63	89	153
Net profit - Bénéfice net	85	111	67	90	152
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	3.95%	4.13%	3.32%	3.81%	4.91%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.42%	3.96%	2.23%	3.25%	5.70%
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.57%	2.91%	2.15%	3.53%	3.79%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.120	1.077	1.094	1.117	1.152
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.278	1.317	1.274	1.276	1.275
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.44%	3.81%	2.64%	-3.32%	4.13%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-1.71%	3.44%	3.45%	-4.69%	3.85%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	94.67%	17.59%	-24.24%	58.64%	11.70%



Table 24 - Accommodation, food and beverage, educational, health and recreational services

Tableau 24 - Services d'hébergement, de restauration, d'enseignement, de santé et récréatif

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
<b>Assets - Actifs</b>	<b>36,767</b>	<b>38,873</b>	<b>38,936</b>	<b>39,549</b>	<b>39,969</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	2,857	2,916	3,029	3,073	2,841
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	2,314	2,460	2,497	2,507	2,561
Inventories - Stocks	1,056	1,135	1,153	1,157	1,182
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	5,350	5,631	5,500	5,378	5,328
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,411	1,433	1,481	1,513	1,546
Loans - Prêts	892	912	899	940	956
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	19,191	20,017	19,972	20,302	20,452
Other assets - Autres actifs	3,698	4,369	4,406	4,679	5,101
<b>Liabilities - Passifs</b>	<b>28,135</b>	<b>29,997</b>	<b>29,887</b>	<b>30,582</b>	<b>31,250</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	4,844	5,075	5,065	5,123	5,300
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	7,145	7,381	7,415	7,533	7,662
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,344	3,586	3,470	3,520	3,529
From others - Auprès d'autres	2,718	2,802	2,425	2,447	2,469
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	734	786	769	824	826
Bonds and debentures - Obligations	2,467	2,497	2,393	2,396	2,396
Mortgages - Hypothèques	4,126	4,654	4,839	4,885	4,885
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	218	268	271	317	318
Other liabilities - Autres passifs	2,539	2,948	3,240	3,537	3,865
<b>Equity - Avoir</b>	<b>8,632</b>	<b>8,876</b>	<b>9,048</b>	<b>8,967</b>	<b>8,719</b>
Share capital - Capital-actions	5,030	5,301	5,303	5,483	5,233
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	963	1,030	1,027	1,032	1,040
Retained earnings - Bénéfices non répartis	2,638	2,544	2,718	2,451	2,446
<b>Current assets - Actifs à court terme</b>	<b>8,803</b>	<b>9,316</b>	<b>9,586</b>	<b>9,758</b>	<b>9,723</b>
<b>Current liabilities - Passifs à court terme</b>	<b>9,468</b>	<b>9,809</b>	<b>9,933</b>	<b>10,015</b>	<b>10,351</b>
Income Statement - État des résultats					
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>9,745</b>	<b>9,614</b>	<b>9,947</b>	<b>10,083</b>	<b>9,815</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	9,020	8,929	9,206	9,325	9,057
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	725	684	741	757	757
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>9,463</b>	<b>9,246</b>	<b>9,352</b>	<b>9,332</b>	<b>9,261</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	403	424	420	432	436
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	9,060	8,822	8,932	8,900	8,825
<b>Operating profit - Bénéfice d'exploitation</b>	<b>282</b>	<b>368</b>	<b>595</b>	<b>751</b>	<b>554</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b>	<b>74</b>	<b>66</b>	<b>71</b>	<b>74</b>	<b>75</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	74	66	71	74	75
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b>	<b>413</b>	<b>419</b>	<b>419</b>	<b>421</b>	<b>425</b>
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	96	98	99	100	102
Long-term debt - Dette à long terme	317	321	319	321	323
<b>Gains/losses - Gains/pertes</b>	<b>-39</b>	<b>18</b>	<b>262</b>	<b>2</b>	<b>33</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-2	17	266	2	1
Others - Autres	-37	2	-4	-1	33
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b>	<b>-96</b>	<b>34</b>	<b>509</b>	<b>406</b>	<b>237</b>
Income tax - Impôt sur le revenu	-30	14	90	111	57
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	1	6	13	13	10
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b>	<b>-65</b>	<b>26</b>	<b>432</b>	<b>308</b>	<b>190</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	4	-	-	-
<b>Net profit - Bénéfice net</b>	<b>-65</b>	<b>30</b>	<b>432</b>	<b>308</b>	<b>190</b>

**Table 24 - Accommodation, food and beverage, educational, health and recreational services**  
**Tableau 24 - Services d'hébergement, de restauration, d'enseignement, de santé et récréatif**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	649	489	516	808	877
Net profit - Bénéfice net	-65	30	432	308	190
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	403	424	420	432	436
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	--	-10	14	32	-1
Working capital - Fonds de roulement	82	149	-87	54	101
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	229	-116	-37	-22	-126
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-1	12	-227	5	276
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-126	-7	65	434	-81
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-75	-82	-10	51	9
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-96	3	84	81	130
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	31	43	-17	55	2
Bonds and debentures - Obligations	19	3	-104	3	--
Mortgages - Hypothèques	-41	-50	182	46	--
Other - Autres	38	1	-257	22	22
Equity - Avoir	-2	75	187	176	-243
Total cash available - Total, encaisse	523	482	581	1,242	796
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	79	389	-144	145	255
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-4	374	-178	98	205
Portfolio investments - Placements de portefeuille	76	5	48	33	34
Loans - Prêts	8	10	-14	15	16
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	181	-141	545	460	566
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	186	224	203	212	207
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	446	472	604	817	1,028
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	77	10	-23	426	-232

**Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)**

Operating revenue - Revenu d'exploitation	9,932	9,708	9,863	9,929	10,000
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	358	415	574	649	630
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-9	82	410	219	247
Net profit - Bénéfice net	-10	86	410	219	247

**Selected ratios - Ratios sélectionnés**

Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.38%	5.21%	9.71%	7.10%	7.59%
Return on equity - Rendement de l'avoir	-0.43%	3.68%	18.14%	9.77%	11.31%
Profit margin - Marge bénéficiaire	3.61%	4.27%	5.82%	6.54%	6.30%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	2.379	2.446	2.355	2.409	2.496
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	0.930	0.950	0.965	0.974	0.939

**Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes**

Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	4.20%	-2.26%	1.60%	0.67%	0.71%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	4.77%	-2.93%	-0.04%	-0.10%	0.96%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-9.21%	15.83%	38.31%	13.13%	-2.92%



**Table 25 - Consumer goods and services**  
**Tableau 25 - Biens et services de consommation**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	65,358	66,708	67,424	68,587	71,052
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	3,750	3,716	3,729	3,753	3,917
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	9,728	9,117	9,758	10,414	10,692
Inventories - Stocks	21,256	20,808	21,617	21,751	22,813
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	8,244	9,086	8,458	8,463	8,836
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,684	1,835	1,904	1,890	1,919
Loans - Prêts	745	734	757	763	776
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	14,991	15,233	15,233	15,408	15,779
Other assets - Autres actifs	4,959	6,179	5,969	6,145	6,320
Liabilities - Passifs	47,786	48,224	49,231	50,720	53,252
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	15,752	15,279	15,552	15,992	17,034
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	10,341	10,540	10,253	10,326	10,477
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	7,138	7,051	7,122	7,439	7,557
From others - Auprès d'autres	2,983	2,962	2,874	2,908	2,918
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1,062	772	1,040	978	1,179
Bonds and debentures - Obligations	3,766	4,361	4,414	4,402	4,478
Mortgages - Hypothèques	1,504	1,510	1,506	1,499	1,537
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	445	459	351	235	224
Other liabilities - Autres passifs	4,794	5,289	6,119	6,940	7,849
Equity - Avoir	17,572	18,484	18,193	17,867	17,800
Share capital - Capital-actions	7,189	7,475	7,420	7,567	7,695
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	791	976	896	907	916
Retained earnings - Bénéfices non répartis	9,592	10,032	9,878	9,393	9,188
Current assets - Actifs à court terme	38,058	38,001	39,190	39,665	41,098
Current liabilities - Passifs à court terme	27,995	27,014	27,683	28,534	29,994
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	32,211	30,466	29,809	31,358	33,523
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services	31,411	29,719	29,081	30,608	32,745
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	801	747	727	750	778
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	31,281	29,714	29,640	30,977	32,661
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	574	588	591	598	616
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	30,708	29,126	29,049	30,379	32,045
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	930	752	169	381	862
Other Revenue - Autre revenu	127	141	110	119	131
Interest and dividends - Intérêts et dividendes	127	141	110	119	131
Other Expenses - Autres dépenses	527	541	541	558	576
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts					
Short-term debt - Dette à court terme	219	214	211	220	233
Long-term debt - Dette à long terme	308	327	330	338	343
Gains/losses - Gains/pertes	-18	-50	-7	-4	1
On sale of assets - Sur la vente d'actifs	-1	20	4	4	3
Others - Autres	-17	-70	-11	-8	-2
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	512	302	-269	-61	418
Income tax - Impôt sur le revenu	233	107	-22	18	223
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	20	28	24	24	21
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	300	223	-223	-54	216
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-6	--	8	--	5
Net profit - Bénéfice net	294	223	-214	-54	221



**Table 25 - Consumer goods and services**  
**Tableau 25 - Biens et services de consommation**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,038	1,539	45	687	1,195
Net profit - Bénéfice net	294	223	-214	-54	221
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	574	588	591	598	616
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-7	2	-85	-106	-21
Working capital - Fonds de roulement	-239	1,368	-1,328	-353	-298
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	432	-644	1,100	613	686
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-15	1	-19	-12	-10
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	278	-605	1,195	541	729
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-64	-256	360	314	118
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	5	-51	276	69	150
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	110	-288	288	-62	201
Bonds and debentures - Obligations	234	67	73	-12	76
Mortgages - Hypothèques	-20	-33	-3	-11	38
Other - Autres	-39	-62	78	40	10
Equity - Avoir	52	19	124	203	136
Total cash available - Total, encaisse	1,316	934	1,240	1,228	1,923
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	390	81	92	-27	393
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	346	45	--	-21	352
Portfolio investments - Placements de portefeuille	47	48	69	-13	29
Loans - Prêts	-3	-12	23	6	13
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	657	480	897	753	951
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	352	399	373	379	427
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,399	960	1,362	1,105	1,772
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-82	-26	-122	123	151
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	29,627	32,478	31,049	31,045	30,874
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	674	701	437	419	606
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	128	247	-72	-57	46
Net profit - Bénéfice net	123	247	-63	-57	51
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.39%	5.47%	2.85%	3.02%	3.82%
Return on equity - Rendement de l'avoir	2.92%	5.34%	-1.58%	-1.28%	1.04%
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.28%	2.16%	1.41%	1.35%	1.96%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.525	1.471	1.496	1.542	1.581
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement	1.359	1.407	1.416	1.390	1.370
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	0.19%	9.62%	-4.40%	-0.01%	-0.55%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	0.20%	9.76%	-3.67%	0.05%	-1.17%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-0.28%	4.00%	-37.72%	-4.04%	44.46%

**Table 26 - Trust companies**  
**Tableau 26 - Sociétés de fiducie**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	84,017	82,120	71,190	71,227	71,497
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,293	1,512	1,939	1,592	933
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	944	928	503	533	496
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,481	1,486	1,330	1,381	1,663
Portfolio investments - Placements de portefeuille	13,351	12,100	10,188	10,384	11,629
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	53,613	52,452	45,081	45,024	44,071
Non-mortgage - Non hypothécaires	12,724	13,081	11,472	11,585	11,645
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-1,013	-1,033	-792	-796	-687
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	1,055	1,025	911	946	960
Other assets - Autres actifs	568	568	557	576	788
Liabilities - Passifs	79,779	77,871	67,601	67,770	68,159
Deposits - Dépôts					
Demand - À vue	18,183	16,663	14,958	14,145	13,928
Term - À terme	57,629	57,251	49,430	50,149	50,217
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,362	2,097	1,876	1,920	1,909
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	350	287	316	338	258
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	90	114	153	91	151
From others - Auprès d'autres	439	460	319	319	844
Bonds and debentures - Obligations	343	342	342	492	526
Mortgages - Hypothèques	28	28	28	28	28
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-239	-195	-114	16	-54
Other liabilities - Autres passifs	595	824	292	272	351
Equity - Avoir	4,238	4,249	3,589	3,457	3,338
Share capital - Capital-actions	3,173	3,241	2,879	2,879	2,830
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	499	439	138	43	43
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	--	--	--	--	--
Unappropriated - Non affectés	567	568	572	535	465
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	1,865	1,768	1,504	1,520	1,578
Sales of services - Ventes de services	209	196	161	154	184
Interest - Intérêts	1,563	1,487	1,272	1,322	1,335
Dividends - Dividendes	34	37	30	29	28
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	29	18	7	-6	-8
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	29	29	33	22	38
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	1,848	1,580	1,371	1,464	1,405
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	29	30	29	29	31
Interest - Intérêts					
On deposits - Sur les dépôts					
Demand - À vue	99	245	111	123	121
Term - À terme	1,053	808	782	825	844
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation					
Provision for future loan losses - Provisions pour pertes futures	176	80	53	81	-16
Other - Autres	490	417	396	405	424
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	17	188	133	57	173
Other Expenses - Autres dépenses	57	98	46	53	46
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	57	98	46	53	46
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	12	-22	-49	7	-106
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-29	68	37	11	21
Income tax - Impôt sur le revenu	12	26	-5	17	4
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-6	-3	-3	5	-3
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-47	39	39	-2	13
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	-47	39	39	-2	13



**Table 26 - Trust companies**  
**Tableau 26 - Sociétés de fiducie**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	-84	-154	66	29	-158
Net profit - Bénéfice net	-47	39	39	-2	13
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	29	30	29	29	31
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-23	2	-2	1	-20
Working capital - Fonds de roulement	-2	-244	375	19	-3
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-40	23	-371	-41	-182
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-2	-4	-4	23	2
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	-270	-1,084	15	172	342
Increase in deposits - Augmentation des dépôts					
Demand - À vue	-45	-1,263	80	-814	-216
Term - À terme	-305	186	-104	895	68
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-13	25	43	-62	61
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	33	-63	48	23	-80
Other borrowings - Autres emprunts					
Bonds and debentures - Obligations	--	-1	--	150	35
Mortgages - Hypothèques	--	--	--	--	-
Other - Autres	-41	21	-95	--	525
Equity - Avoir	100	12	44	-19	-50
Total cash available - Total, encaisse	-355	-1,238	82	202	184
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	-396	-1,435	-548	554	745
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-611	8	-5	47	287
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,055	-1,238	-389	216	1,257
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-1,348	-573	45	168	-863
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	508	368	-199	123	64
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	-36	-1	39	63	43
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	85	9	6	11	106
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	-346	-1,428	-503	627	894
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-8	190	585	-426	-710
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,847	1,777	1,503	1,528	1,562
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	146	83	91	71	303
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	17	-1	39	-25	80
Net profit - Bénéfice net	17	-1	39	-25	80
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.79%	4.05%	5.91%	0.55%	9.75%
Return on assets - Rendement de l'actif	-0.22%	-0.01%	0.22%	-0.14%	0.45%
Return on equity - Rendement de l'avoir	1.58%	-0.13%	4.32%	-2.89%	9.58%
Profit margin - Marge bénéficiaire	7.91%	4.69%	6.03%	4.62%	19.42%
Capital ratio - Ratio du capital	19.824	19.326	19.834	20.603	21.420
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.295	0.290	0.322	0.367	0.542
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	\$ 8.80	\$ 8.25	\$ 7.93	\$ 8.19	\$ 7.04
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-0.78%	-3.75%	-15.46%	1.71%	2.21%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-7.31%	-0.39%	-16.64%	3.23%	-13.64%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	454.18%	-42.92%	8.71%	-22.01%	329.35%



**Table 27 - Credit unions**  
**Tableau 27 - Caisses d'épargne et de crédit**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	113,493	114,638	116,881	116,635	117,173
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	15,528	16,601	17,505	16,520	16,185
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	800	812	790	869	857
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	1,058	1,057	1,064	1,011	1,012
Portfolio investments - Placements de portefeuille	13,788	13,098	13,976	13,787	14,068
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	48,056	51,210	51,898	52,231	53,010
Non-mortgage - Non hypothécaires	32,609	30,084	29,859	30,434	30,205
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-604	-526	-515	-506	-445
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	1,873	1,883	1,891	1,909	1,884
Other assets - Autres actifs	385	419	413	380	398
Liabilities - Passifs	106,057	107,158	109,272	108,938	109,575
Deposits - Dépôts					
Demand - À vue	35,363	36,168	37,423	36,433	35,769
Term - À terme	61,371	61,860	63,156	63,479	64,660
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	2,038	1,701	1,696	1,995	2,062
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	24	18	15	16	21
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	272	262	301	298	330
From others - Auprès d'autres	6,372	6,450	5,870	5,954	6,003
Bonds and debentures - Obligations	-	-	-	-	0
Mortgages - Hypothèques	2	3	3	3	3
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	6	4	5	6	4
Other liabilities - Autres passifs	609	694	802	754	724
Equity - Avoir	7,436	7,480	7,609	7,698	7,598
Share capital - Capital-actions	3,603	3,554	3,556	3,479	3,212
Other - Autres	3	3	3	3	3
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	3,197	3,298	3,365	3,416	3,448
Unappropriated - Non affectés	633	625	684	799	935
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	2,237	2,204	2,287	2,444	2,330
Interest - Intérêts	1,998	1,962	2,032	2,177	2,075
Dividends - Dividendes	4	2	1	2	2
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	-	1	-	-	-
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	235	240	254	266	254
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	1,914	1,899	1,945	2,080	2,008
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	28	29	30	30	27
Interest - Intérêts					
On deposits - Sur les dépôts					
Demand - À vue	204	204	207	243	226
Term - À terme	862	806	849	930	889
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	820	859	859	877	866
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	323	305	342	364	322
Other Expenses - Autres dépenses	155	129	135	138	139
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	155	129	135	138	139
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	-3	-	-	-	-
Profit before Income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	165	177	207	226	183
Income tax - Impôt sur le revenu	16	28	34	40	33
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-2	2	1	-	-3
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	147	150	174	186	148
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	147	150	174	186	148

Table 27 - Credit unions

Tableau 27 - Caisses d'épargne et de crédit

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	-47	-247	279	408	179
Net profit - Bénéfice net	147	150	174	186	148
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	28	29	30	30	27
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	--	-1	1	--	-3
Working capital - Fonds de roulement	-104	-349	18	221	79
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-86	-57	90	-33	-96
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-32	-19	-34	4	24
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	715	1,306	2,011	-663	337
Increase in deposits - Augmentation des dépôts					
Demand - À vue	-167	805	1,255	-990	-663
Term - À terme	730	488	1,296	323	1,180
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	2	-10	40	-4	32
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	-4	-7	-3	1	5
Other borrowings - Autres emprunts					
Bonds and debentures - Obligations	-	-	-	-	-
Mortgages - Hypothèques	--	--	--	--	--
Other - Autres	115	78	-579	84	49
Equity - Avoir	40	-50	2	-77	-267
Total cash available - Total, encaisse	668	1,059	2,290	-255	516
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	849	-65	1,346	666	834
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	102	-3	5	-53	4
Portfolio investments - Placements de portefeuille	-128	-692	878	-189	281
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	499	3,155	688	334	779
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	376	-2,525	-226	575	-229
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	47	36	35	44	-1
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	15	13	6	18	19
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	910	-15	1,387	729	852
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-243	1,074	904	-984	-336
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	2,260	2,198	2,300	2,412	2,357
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	353	306	341	334	354
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	194	153	158	152	197
Net profit - Bénéfice net	194	153	158	152	197
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	8.76%	7.55%	8.15%	7.70%	8.37%
Return on assets - Rendement de l'actif	0.52%	0.54%	0.54%	0.52%	0.67%
Return on equity - Rendement de l'avoir	10.43%	8.20%	8.31%	7.89%	10.35%
Profit margin - Marge bénéficiaire	15.63%	13.93%	14.81%	13.86%	15.00%
Capital ratio - Ratio du capital	15.262	15.326	15.361	15.152	15.422
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.897	0.900	0.813	0.815	0.837
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	\$ 6.74	\$ 6.60	\$ 6.71	\$ 7.13	\$ 6.84
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-3.88%	-2.76%	4.66%	4.88%	-2.29%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-4.75%	-0.81%	3.59%	6.06%	-3.59%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	1.14%	-13.29%	11.27%	-1.89%	5.75%



**Table 28 - Chartered banks and other deposit-accepting intermediaries n.e.s.**  
**Tableau 28 - Banques à charte et autres intermédiaires de type de dépôt n.s.a.**

	1993		1994				
			IV	I	II	III	IV
			millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan							
Assets - Actifs	587,837	594,217	622,487	631,226	651,620		
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	26,565	22,631	22,449	27,119	29,771		
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	7,282	8,013	8,448	7,449	7,423		
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	11,425	14,117	13,820	13,985	14,074		
Portfolio investments - Placements de portefeuille	95,664	93,211	99,460	103,870	114,765		
Loans - Prêts							
Mortgage - Hypothécaires	178,236	175,192	188,553	191,572	193,601		
Non-mortgage - Non hypothécaires	238,886	249,409	255,601	249,704	253,395		
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-14,399	-14,647	-13,454	-11,564	-11,421		
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	27,279	27,140	28,140	29,874	30,902		
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	7,249	7,344	7,330	7,355	7,358		
Other assets - Autres actifs	9,650	11,807	12,141	11,862	11,752		
Liabilities - Passifs	549,312	554,795	582,514	590,427	610,251		
Deposits - Dépôts							
Demand - À vue	196,887	171,857	176,009	172,491	175,833		
Term - À terme	248,647	276,574	298,930	304,598	316,155		
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	33,889	38,919	37,453	40,532	42,148		
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	436	3	3	14	14		
Borrowings - Emprunts							
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts							
From banks - Auprès de banques	2,621	1,766	3,531	4,615	4,851		
From others - Auprès d'autres	2,316	4,027	5,527	6,583	7,034		
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	187	124	253	332	379		
Bonds and debentures - Obligations	13,356	14,296	14,402	12,695	12,702		
Mortgages - Hypothèques	4	139	138	113	111		
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-259	83	105	-7	--		
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	27,279	27,140	28,140	29,874	30,902		
Other liabilities - Autres passifs	23,948	19,869	18,022	18,585	20,122		
Equity - Avoir	38,525	39,421	39,974	40,799	41,369		
Share capital - Capital-actions	23,218	23,622	23,990	24,109	24,106		
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	593	562	579	664	693		
Retained earnings - Bénéfices non répartis							
Appropriated - Affectés	1	1	1	1	1		
Unappropriated - Non affectés	14,712	15,235	15,403	16,025	16,569		
Income Statement - État des résultats							
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	10,627	10,770	10,804	11,587	12,096		
Sales of services - Ventes de services	1,765	2,004	2,248	1,842	1,985		
Interest - Intérêts	8,334	8,578	8,259	9,494	9,897		
Dividends - Dividendes	61	125	190	158	191		
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	457	32	43	31	15		
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	11	32	64	62	7		
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	10,953	9,706	9,780	10,327	10,492		
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	80	240	247	244	242		
Interest - Intérêts							
On deposits - Sur les dépôts							
Demand - À vue	700	605	661	951	901		
Term - À terme	4,081	3,838	3,546	4,192	4,497		
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation							
Provision for future loan losses - Provisions pour pertes futures	1,768	977	1,065	918	764		
Other - Autres	4,323	4,046	4,261	4,022	4,087		
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	-326	1,065	1,024	1,260	1,604		
Other Expenses - Autres dépenses	353	419	567	602	630		
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	353	419	567	602	630		
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	227	184	29	274	184		
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-452	830	486	931	1,158		
Income tax - Impôt sur le revenu	-305	352	201	317	392		
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	32	-	-	-	-		
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-116	478	285	614	767		
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-		
Net profit - Bénéfice net	-116	478	285	614	767		



**Table 28 - Chartered banks and other deposit-accepting intermediaries n.e.s.**  
**Tableau 28 - Banques à charte et autres intermédiaires de type de dépôt n.s.a**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	10,229	-847	-5,021	3,466	3,958
Net profit - Bénéfice net	-116	478	285	614	767
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	80	240	247	244	242
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	29	161	-154	51	162
Working capital - Fonds de roulement	3,481	4,481	-1,836	3,914	1,488
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	6,753	-6,207	-3,561	-1,357	1,299
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	2	-1	-2	-	-
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	5,671	3,883	21,327	2,683	15,633
Increase in deposits - Augmentation des dépôts					
Demand - À vue	26,853	-25,099	2,368	-3,517	3,342
Term - À terme	-21,690	27,175	15,158	5,531	11,556
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-13	-855	1,761	1,084	236
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	--	-432	-15	12	--
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1	-63	129	80	47
Bonds and debentures - Obligations	-13	939	106	-1,707	6
Mortgages - Hypothèques	--	135	-1	-26	-2
Other - Autres	-11	1,710	1,478	1,056	450
Equity - Avoir	544	373	343	170	-3
Total cash available - Total, encaisse	15,900	3,036	16,305	6,148	19,591
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	16,379	6,925	16,325	1,264	16,507
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	9	2,692	142	165	88
Portfolio investments - Placements de portefeuille	2,843	-2,683	4,735	4,132	10,696
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	7,424	-3,607	6,634	2,864	2,031
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	6,104	10,523	4,814	-5,897	3,691
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	133	334	207	268	245
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	478	513	513	525	531
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	16,989	7,773	17,045	2,056	17,283
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	-1,089	-4,737	-740	4,092	2,308
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	11,031	10,350	10,874	11,558	12,595
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	145	650	1,032	1,189	2,083
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	200	117	322	624	1,092
Net profit - Bénéfice net	200	117	322	624	1,092
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	2.92%	2.55%	4.00%	6.29%	9.12%
Return on assets - Rendement de l'actif	-0.08%	0.08%	0.21%	0.40%	0.67%
Return on equity - Rendement de l'avoir	2.07%	1.19%	3.22%	6.12%	10.56%
Profit margin - Marge bénéficiaire	1.31%	6.28%	9.49%	10.29%	16.54%
Capital ratio - Ratio du capital	15.259	15.074	15.572	15.472	15.751
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.491	0.516	0.597	0.597	0.607
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	\$ 7.45	\$ 6.53	\$ 6.32	\$ 6.57	\$ 6.45
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.74%	-6.17%	5.06%	6.29%	8.97%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	9.17%	-10.89%	1.46%	5.35%	1.38%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-83.34%	348.10%	58.79%	15.24%	75.17%

**Table 29 - Consumer and business financing intermediaries**  
**Tableau 29 - Intermédiaires de crédit à la consommation et aux entreprises**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	55,555	57,857	58,068	58,824	62,679
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,869	1,156	919	1,381	1,462
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	1,485	1,694	1,643	1,521	1,556
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	20,242	21,958	22,082	21,870	23,882
Portfolio investments - Placements de portefeuille	3,185	3,265	3,268	3,221	3,306
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	2,781	2,976	2,939	2,813	3,267
Non-mortgage - Non hypothécaires	23,818	24,644	24,865	25,706	26,599
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-555	-568	-496	-523	-585
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	1,405	1,462	1,525	1,480	1,511
Other assets - Autres actifs	1,325	1,271	1,323	1,355	1,680
Liabilities - Passifs	45,738	47,231	46,352	47,050	50,231
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,634	1,654	1,750	1,780	1,802
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	10,874	10,865	9,150	9,010	10,815
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	3,437	3,535	3,921	3,688	4,060
From others - Auprès d'autres	1,610	1,713	1,716	1,908	1,960
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	10,449	11,669	11,891	12,210	12,292
Bonds and debentures - Obligations	16,366	16,248	16,124	16,506	16,456
Mortgages - Hypothèques	419	418	432	432	570
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	145	127	159	185	143
Other liabilities - Autres passifs	805	1,002	1,209	1,331	2,133
Equity - Avoir	9,817	10,626	11,717	11,774	12,448
Share capital - Capital-actions	6,912	7,702	8,648	8,703	9,484
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,050	1,030	1,066	1,061	1,100
Retained earnings - Bénéfices non répartis	1,855	1,894	2,002	2,011	1,864
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	1,510	1,628	1,708	1,835	1,932
Sales of services - Ventes de services	25	35	18	21	21
Interest - Intérêts	1,133	1,174	1,194	1,236	1,290
Dividends - Dividendes	67	69	70	75	76
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	-3	38	74	-14	24
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	287	312	353	517	523
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	831	761	908	1,019	1,236
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	133	139	158	156	164
Interest - Intérêts					
On short-term paper - Sur papiers à court terme	143	134	169	156	151
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	555	488	582	706	922
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	679	867	800	817	696
Other Expenses - Autres dépenses	627	633	657	663	684
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	627	633	657	663	684
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	-12	-30	-20	-7	-5
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	39	204	124	147	6
Income tax - Impôt sur le revenu	11	73	40	136	35
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-1	2	3	3	--
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	28	133	87	14	-28
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	28	133	87	14	-28



Table 29 - Consumer and business financing intermediaries

Tableau 29 - Intermédiaires de crédit à la consommation et aux entreprises

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	134	320	491	606	602
Net profit - Bénéfice net	28	133	87	14	-28
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	133	139	158	156	164
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	6	-16	-1	31	-37
Working capital - Fonds de roulement	-3	-177	165	401	-17
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-36	241	82	--	514
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	6	1	-1	4	6
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	1,311	610	598	3,392	3,236
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-228	-38	361	-233	383
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	1,770	-442	-1,359	232	1,810
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-18	1,171	317	1,367	82
Bonds and debentures - Obligations	69	-294	229	1,719	-50
Mortgages - Hypothèques	--	-1	14	--	139
Other - Autres	-364	47	73	192	52
Equity - Avoir	83	166	963	116	820
Total cash available - Total, encaisse	1,445	929	1,089	3,999	3,837
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	76	1,338	1,000	2,637	3,446
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	146	1,016	1	-220	2,003
Portfolio investments - Placements de portefeuille	70	130	23	-22	70
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-117	71	102	351	456
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	-23	122	874	2,528	916
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	125	183	148	932	188
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	393	58	60	65	82
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	593	1,579	1,208	3,634	3,716
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	852	-649	-119	365	121
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,525	1,617	1,695	1,844	1,954
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	749	831	771	812	767
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	74	118	66	2	19
Net profit - Bénéfice net	74	118	66	2	19
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.49%	4.68%	4.49%	4.02%	3.88%
Return on equity - Rendement de l'avoir	3.02%	4.45%	2.26%	0.08%	0.63%
Profit margin - Marge bénéficiaire	49.08%	51.39%	45.47%	44.05%	39.26%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	4.396	4.183	3.690	3.716	3.708
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					



Table 30 - Life insurers (including accident and sickness branches of life insurers)

Tableau 30 - Assureurs-vie (y compris leurs divisions d'assurance-accident et d'assurance-maladie)

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	156,854	158,310	159,756	161,582	164,428
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,478	1,225	1,679	2,064	2,121
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	4,110	3,570	3,319	3,588	3,639
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	12,890	13,823	14,531	14,564	14,820
Portfolio investments - Placements de portefeuille	73,729	74,624	75,201	76,250	77,746
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	50,305	50,451	50,424	50,460	50,863
Non-mortgage - Non hypothécaires	3,910	3,984	4,028	4,127	4,194
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-226	-408	-435	-548	-555
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	9,744	10,150	9,979	10,068	10,128
Other assets - Autres actifs	914	892	1,029	1,009	1,472
Liabilities - Passifs	133,003	133,997	134,410	135,660	138,087
Amounts left on deposit - Sommes demeurant en dépôt	4,750	5,158	5,163	5,166	5,262
Actuarial liabilities - Passif actuariel	114,665	115,261	116,137	117,491	118,804
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues					
Claims - Sinistres	2,002	1,679	1,583	1,579	1,596
Other - Autres	1,681	1,562	1,636	1,644	1,710
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	817	1,278	1,328	1,396	1,429
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	846	1,461	1,492	1,401	1,425
From others - Auprès d'autres	263	380	447	263	268
Bonds and debentures - Obligations	816	750	756	745	745
Mortgages - Hypothèques	562	554	550	548	557
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	175	130	127	30	61
Other liabilities - Autres passifs	6,427	5,785	5,192	5,397	6,230
Equity - Avoir	23,851	24,312	25,346	25,922	26,341
Share capital - Capital-actions	2,380	2,629	2,447	2,493	2,531
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	680	726	729	699	716
Retained earnings - Bénéfices non répartis					
Appropriated - Affectés	8,383	8,713	8,908	8,888	8,724
Unappropriated - Non affectés	12,409	12,244	13,262	13,843	14,370
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	9,190	9,066	9,120	8,900	8,916
Premiums - Primes	3,649	3,461	3,597	3,527	3,560
Annuity considerations - Contreparties de rentes	2,056	2,290	2,306	2,038	2,058
Interest - Intérêts	2,959	2,795	2,754	2,846	2,874
Dividends - Dividendes	93	88	84	82	83
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	2	19	-34	-10	-112
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	432	414	413	418	452
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	8,985	8,545	8,732	8,350	8,690
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,422	2,591	2,583	2,346	2,421
Annuity claims incurred - Sinistres aux termes de contrats de rentes	3,189	4,177	3,233	2,523	2,636
Normal increase in actuarial liabilities - Augmentation normale du passif actuariel	1,314	-168	853	1,456	1,296
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	-136	-119	-70	-69	103
Interest - Intérêts					
On deposits - Sur les dépôts	78	76	97	91	97
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation					
Policyholder dividends - Dividendes des assurés	382	344	369	349	348
Other - Autres	1,737	1,643	1,667	1,654	1,790
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	205	521	388	551	225
Other Expenses - Autres dépenses	67	45	37	46	44
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	67	45	37	46	44
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	-199	-76	-97	-69	-8
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	-61	400	253	436	173
Income tax - Impôt sur le revenu	45	146	57	145	146
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	35	16	25	-22	3
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	-72	270	221	270	30
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	-72	270	221	270	30

Table 30 - Life insurers (including accident and sickness branches of life insurers)

Tableau 30 - Assureurs-vie (y compris leurs divisions d'assurance-accident et d'assurance-maladie)

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,765	-918	1,748	1,576	1,937
Net profit - Bénéfice net	-72	270	221	270	30
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	-136	-119	-70	-69	103
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-111	-7	-1	36	31
Working capital - Fonds de roulement	-5	242	258	-497	46
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	2,084	-1,269	653	1,832	1,726
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	6	-35	687	4	1
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	300	784	269	11	365
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	-95	311	6	4	97
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-17	590	30	-90	23
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	190	453	52	68	33
Other borrowings - Autres emprunts					
Bonds and debentures - Obligations	188	-79	6	-10	0
Mortgages - Hypothèques	-91	-14	-4	-2	9
Other - Autres	-16	55	67	-184	4
Equity - Avoir	142	-532	112	225	199
Total cash available - Total, encaisse	2,066	-134	2,017	1,587	2,302
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	1,613	-87	1,967	1,122	1,977
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	-60	747	503	17	-21
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,611	-730	1,207	872	1,518
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	-17	-175	208	134	412
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	79	71	49	99	68
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	286	155	-128	144	199
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	78	66	59	64	70
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,977	135	1,898	1,329	2,245
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	89	-269	120	258	57
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	9,323	8,354	9,291	9,391	9,040
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	255	522	425	460	279
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	63	242	228	155	171
Net profit - Bénéfice net	63	242	228	155	171
Premiums and annuity considerations - Primes et contreparties de rentes	5,829	5,032	6,061	5,999	5,738
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,453	2,521	2,567	2,398	2,446
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	1.61%	3.88%	3.40%	2.51%	2.55%
Return on equity - Rendement de l'avoir	1.05%	3.99%	3.60%	2.40%	2.60%
Profit margin - Marge bénéficiaire	2.74%	6.25%	4.58%	4.90%	3.09%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.138	0.182	0.180	0.168	0.168
Net risk ratio - Ratio du risque net	1.475	1.290	1.475	1.409	1.303
Claims to premiums - Ratio des sinistres au primes	0.664	0.733	0.720	0.674	0.682
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	3.78%	-10.39%	11.21%	1.08%	-3.74%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	7.36%	-13.62%	13.19%	0.74%	-1.91%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-52.49%	104.56%	-18.54%	8.18%	-39.34%



**Table 31 - Property and casualty insurers**  
**Tableau 31 - Assureurs-biens et risques divers**

	1993	1994				
		IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars					
Balance Sheet - Bilan						
Assets - Actifs	37,547	38,788	38,790	40,533	40,804	
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	1,971	1,912	1,723	2,093	2,200	
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	5,768	5,916	6,347	6,432	6,363	
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	867	959	964	964	936	
Portfolio investments - Placements de portefeuille	25,820	26,908	26,615	27,764	27,707	
Loans - Prêts						
Mortgage - Hypothécaires	624	595	591	605	606	
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	-8	-9	-8	-9	-9	
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	743	720	718	736	739	
Other assets - Autres actifs	1,763	1,788	1,838	1,947	2,261	
Liabilities - Passifs	26,053	26,704	26,485	27,865	28,171	
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues						
Claims - Sinistres	16,001	16,674	16,275	17,015	17,025	
Other - Autres	1,586	1,443	1,530	1,682	1,695	
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	230	243	236	279	299	
Borrowings - Emprunts						
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts						
From banks - Auprès de banques	173	327	208	228	228	
From others - Auprès d'autres	11	13	11	11	11	
Mortgages - Hypothèques	31	35	35	35	38	
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-180	-201	-176	-206	-211	
Other liabilities - Autres passifs						
Unearned premiums - Primes non acquises	7,516	7,459	7,792	8,214	8,378	
Other - Autres	683	709	573	603	705	
Equity - Avoir	11,494	12,084	12,305	12,669	12,633	
Share capital - Capital-actions	2,175	2,270	2,308	2,326	2,335	
Contributed surplus - Surplus d'apport	915	1,006	1,025	1,025	1,022	
Retained earnings - Bénéfices non répartis						
Appropriated - Affectés	908	961	1,161	1,166	1,124	
Unappropriated - Non affectés	7,495	7,847	7,811	8,151	8,151	
Income Statement - État des résultats						
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	4,403	4,661	4,386	4,665	4,579	
Net premiums earned - Primes nettes acquises	3,672	3,844	3,719	3,982	3,938	
Interest - Intérêts	502	485	489	516	520	
Dividends - Dividendes	61	64	61	56	57	
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	106	154	12	22	-76	
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	61	115	106	89	140	
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	4,313	4,488	3,928	4,386	4,514	
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,898	3,137	2,588	2,981	2,897	
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	16	24	8	14	20	
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	1,398	1,326	1,332	1,390	1,597	
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	91	173	458	279	66	
Other Expenses - Autres dépenses	10	4	5	5	6	
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	10	4	5	5	6	
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	3	14	4	-14	-4	
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	99	198	473	277	72	
Income tax - Impôt sur le revenu	11	46	147	111	42	
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	24	-1	7	4	-2	
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	112	152	332	170	29	
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-	
Net profit - Bénéfice net	112	152	332	170	29	
Net premiums written - Primes nettes souscrites	3,606	3,490	4,275	4,191	4,078	
Underwriting expense - Dépenses d'assurance	4,204	4,396	3,851	4,291	4,222	
Underwriting profit - Bénéfice d'assurance	-556	-532	-117	-319	-296	
Net investment and ancillary profit - Bénéfice des placements nets et des activités auxiliaires	620	686	539	572	476	



**Table 31 - Property and casualty insurers**  
**Tableau 31 - Assureurs-biens et risques divers**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	324	-237	298	1,306	175
Net profit - Bénéfice net	112	152	332	170	29
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	16	24	8	14	20
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	18	-15	14	-16	-9
Working capital - Fonds de roulement	245	84	-512	790	97
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	-75	-482	449	350	38
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	9	--	7	-1	--
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	146	38	-11	114	37
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-35	149	-88	20	-1
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	70	9	-7	43	20
Other borrowings - Autres emprunts					
Mortgages - Hypothèques	1	--	--	--	3
Other - Autres	-7	2	-2	--	--
Equity - Avoir	117	-122	88	50	14
Total cash available - Total, encaisse	470	-198	288	1,420	211
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	208	-6	338	1,121	-9
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	36	13	4	-12	-35
Portfolio investments - Placements de portefeuille	163	13	330	1,118	25
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	9	-32	4	16	1
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	3	24	41	37	24
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	87	18	95	45	89
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	297	36	474	1,204	104
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	173	-234	-186	216	107
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	4,351	4,733	4,403	4,631	4,529
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	251	173	319	260	227
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	220	142	232	172	137
Net profit - Bénéfice net	220	142	232	172	137
Net premiums earned - Primes nettes acquises	3,618	3,886	3,744	3,969	3,885
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	2,710	3,161	2,743	2,990	2,708
Underwriting expenses - Dépenses d'assurance	4,012	4,459	3,976	4,295	4,030
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	7.72%	4.71%	7.47%	5.40%	4.35%
Return on equity - Rendement de l'avoir	7.66%	4.71%	7.53%	5.42%	4.35%
Profit margin - Marge bénéficiaire	5.77%	3.65%	7.26%	5.61%	5.00%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	0.039	0.051	0.040	0.044	0.046
Net risk ratio - Ratio du risque net	1.388	1.397	1.344	1.380	1.350
Claims to premiums - Ratio des sinistres au primes	0.789	0.813	0.732	0.754	0.697
Combined ratio - Ratio combiné	1.145	1.148	1.062	1.082	1.037
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	-2.82%	8.78%	-6.97%	5.17%	-2.21%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-1.65%	11.22%	-10.45%	7.04%	-1.58%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	-18.64%	-31.08%	84.78%	-18.69%	-12.78%

**Table 32 - Other insurers and agents**  
**Tableau 32 - Autres assureurs et agents d'assurance**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	4,497	4,542	4,345	4,502	4,553
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	695	691	720	646	650
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	914	1,106	972	995	1,000
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	957	899	856	906	912
Portfolio investments - Placements de portefeuille	423	445	444	501	512
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	78	72	67	71	72
Non-mortgage - Non hypothécaires	93	85	79	84	86
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	556	513	482	499	509
Other assets - Autres actifs	781	731	724	801	812
Liabilities - Passifs	3,235	3,189	2,996	3,145	3,210
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	1,479	1,622	1,427	1,529	1,533
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	676	624	655	602	620
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	214	210	195	196	196
From others - Auprès d'autres	225	213	200	210	213
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	42	42	42	44	44
Bonds and debentures - Obligations	164	164	164	164	164
Mortgages - Hypothèques	130	117	110	116	119
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	131	131	124	129	128
Other liabilities - Autres passifs	175	67	80	154	194
Equity - Avoir	1,261	1,353	1,349	1,357	1,343
Share capital - Capital-actions	361	350	336	343	340
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	68	87	84	87	87
Retained earnings - Bénéfices non répartis	832	916	929	927	915
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	1,177	1,175	1,177	1,132	1,143
Sales of services - Ventes de services	987	930	939	911	916
Premiums - Primes	86	141	145	137	141
Interest - Intérêts	31	32	31	29	30
Dividends - Dividendes	12	12	2	2	2
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	5	2	1	-1	-
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	56	58	58	54	54
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	1,042	1,023	1,057	1,055	1,066
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrats d'assurance	58	115	120	108	106
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	27	25	24	24	27
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	957	883	913	923	933
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	135	152	119	77	77
Other Expenses - Autres dépenses	31	28	27	28	29
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	31	28	27	28	29
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	1	-1	-	-	-
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	105	122	92	49	48
Income tax - Impôt sur le revenu	21	27	24	12	12
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	--	--	--	--	--
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	83	95	68	36	36
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	1	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	85	95	68	36	36

**Table 32 - Other insurers and agents**  
**Tableau 32 - Autres assureurs et agents d'assurance**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	189	-27	22	162	93
Net profit - Bénéfice net	85	95	68	36	36
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	27	25	24	24	27
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	-2	-2	-1	-3	-3
Working capital - Fonds de roulement	63	-64	-67	87	1
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	18	-82	-2	18	33
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-2	-	--	--	-1
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	70	-96	-21	-23	21
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-15	-5	-15	2	-1
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	45	-48	31	-52	18
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	1	-	-	2	-
Bonds and debentures - Obligations	-	-	-	-	-
Mortgages - Hypothèques	9	-11	-7	6	2
Other - Autres	16	-15	-12	10	3
Equity - Avoir	14	-18	-17	10	-2
Total cash available - Total, encaisse	259	-123	1	139	114
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	63	-78	-53	116	21
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	37	-59	-42	50	6
Portfolio investments - Placements de portefeuille	15	-4	-1	58	12
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	5	-6	-4	4	1
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	6	-8	-5	5	2
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	57	-22	-10	39	32
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	66	42	39	42	48
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	186	-57	-24	196	100
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	72	-66	25	-57	14
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	1,131	1,261	1,140	1,137	1,099
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	118	168	102	95	60
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	68	108	58	50	20
Net profit - Bénéfice net	69	108	58	50	20
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	12.86%	18.07%	10.96%	10.02%	5.86%
Return on equity - Rendement de l'avoir	21.54%	31.97%	17.10%	14.60%	6.00%
Profit margin - Marge bénéficiaire	10.46%	13.33%	8.93%	8.34%	5.42%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.149	1.012	1.012	0.982	1.009
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	1.07%	11.48%	-9.58%	-0.23%	-3.37%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	-0.38%	7.90%	-4.99%	0.42%	-0.29%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	15.46%	42.12%	-39.40%	-6.86%	-37.16%



**Table 33 - Other financial intermediaries**  
**Tableau 33 - Autres intermédiaires financiers**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Balance Sheet - Bilan					
Assets - Actifs	49,644	57,379	58,469	50,848	48,823
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	3,030	3,388	3,341	3,611	3,452
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	13,014	16,850	18,417	13,127	11,618
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	8,492	9,641	9,561	9,411	9,043
Portfolio investments - Placements de portefeuille	14,048	15,517	14,506	12,361	12,433
Loans - Prêts					
Mortgage - Hypothécaires	3,324	3,546	3,670	3,615	3,538
Non-mortgage - Non hypothécaires	1,910	2,015	2,093	2,054	1,982
Capital assets, net - Immobilisations, nettes	3,344	3,682	3,834	3,745	3,601
Other assets - Autres actifs	2,478	2,740	3,046	2,923	3,157
Liabilities - Passifs	37,286	43,834	44,659	38,318	36,882
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues					
Clients' free credit balances - Soldes créditeurs gratuits aux clients	2,320	2,271	2,035	2,195	2,099
Other - Autres	9,605	12,701	12,014	7,961	7,923
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	7,742	8,322	8,474	8,273	7,775
Borrowings - Emprunts					
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts					
From banks - Auprès de banques	2,053	3,232	5,288	3,649	2,889
From others - Auprès d'autres	2,425	2,929	2,820	2,714	2,292
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	335	376	333	418	352
Bonds and debentures - Obligations	1,731	1,765	1,762	1,830	1,830
Mortgages - Hypothèques	835	858	895	877	846
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	342	380	393	350	362
Other liabilities - Autres passifs	9,898	10,999	10,644	10,051	10,513
Equity - Avoir	12,358	13,545	13,810	12,529	11,942
Share capital - Capital-actions	6,981	8,135	8,421	8,110	7,841
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	1,506	1,944	2,027	1,969	1,883
Retained earnings - Bénéfices non répartis	3,871	3,466	3,361	2,450	2,218
Income Statement - État des résultats					
Operating Revenue - Revenu d'exploitation	2,394	2,581	2,404	2,091	1,968
Sales of services - Ventes de services					
Commissions and fees - Commissions et honoraires	575	638	578	446	420
Other - Autres	774	797	748	686	646
Interest - Intérêts	608	695	654	542	522
Dividends - Dividendes	84	83	83	82	81
Gains on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	43	-1	-3	3	
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	310	368	343	333	298
Operating Expenses - Dépenses d'exploitation	1,991	2,087	1,991	1,809	1,781
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	83	91	90	77	78
Interest - Intérêts	91	93	85	72	68
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	1,817	1,904	1,816	1,660	1,635
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	403	493	413	282	187
Other Expenses - Autres dépenses	231	265	285	286	277
Interest on borrowings - Intérêts sur les emprunts	231	265	285	286	277
Gains/losses n.e.s. - Gains/pertes n.s.a.	-	-6	-	1	-1
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	172	222	129	-3	-91
Income tax - Impôt sur le revenu	56	71	68	17	-9
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	-1	3	1	2	2
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	115	154	62	-18	-79
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	-	-	-	-	-
Net profit - Bénéfice net	115	154	62	-18	-79

**Table 33 - Other financial intermediaries**  
**Tableau 33 - Autres intermédiaires financiers**

	1993	1994			
	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars-millions de dollars				
Statement of changes in financial position - État de l'évolution de la situation financière					
Sources - Provenance					
Cash from operating activities - Encaisse générée par l'exploitation	1,954	350	-2,686	505	1,650
Net profit - Bénéfice net	115	154	62	-18	-79
Non-cash items - Éléments non monétaires					
Depreciation and amortization - Dépréciation et amortissement	83	91	90	77	78
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	22	6	15	10	12
Working capital - Fonds de roulement	1,336	-181	-3,088	260	1,968
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	400	280	240	175	-326
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	-2	--	-4	1	-2
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	129	2,157	2,797	1,055	-2,228
Increase in clients' free credit balances - Augmentation des soldes créditeurs gratuits aux clients	74	-49	-236	464	-96
Borrowings from banks - Emprunts auprès de banques	-541	1,030	2,061	680	-760
Borrowings from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	368	313	588	-121	-498
Other borrowings - Autres emprunts					
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	-32	-11	1	85	-66
Bonds and debentures - Obligations	-10	-3	-1	67	1
Mortgages - Hypothèques	9	36	36	-17	-31
Other - Autres	138	512	-105	123	-422
Equity - Avoir	123	328	453	-226	-356
Total cash available - Total, encaisse	2,083	2,507	112	1,560	-578
Applications - Utilisations					
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	1,761	1,865	-347	1,100	-447
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	511	326	425	-148	-370
Portfolio investments - Placements de portefeuille	1,184	1,253	-991	1,316	71
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	46	196	138	-29	-77
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	20	91	82	-39	-72
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	53	195	293	44	-80
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	161	165	173	157	151
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	1,974	2,225	118	1,302	-377
Increase/decrease in cash - Augmentation/diminution de l'encaisse	109	282	-6	258	-201
Selected items, seasonally adjusted (S.A.) - Certains postes, désaisonnalisés (DÉS.)					
Operating revenue - Revenu d'exploitation	2,427	2,479	2,384	2,161	1,997
Operating profit - Bénéfice d'exploitation	460	470	371	292	243
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	134	152	41	-14	-61
Net profit - Bénéfice net	134	152	41	-14	-61
Selected ratios - Ratios sélectionnés					
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	4.08%	4.07%	2.70%	2.38%	1.86%
Return on equity - Rendement de l'avoir	4.34%	4.49%	1.20%	-0.45%	-2.04%
Profit margin - Marge bénéficiaire	18.94%	18.96%	15.55%	13.50%	12.17%
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	1.224	1.291	1.417	1.417	1.339
Percentage change of selected items - Variation en pourcentage de certains postes					
Operating revenue (S.A.) - Revenu d'exploitation (DÉS.)	7.90%	2.14%	-3.83%	-9.35%	-7.56%
Operating expenses (S.A.) - Dépenses d'exploitation (DÉS.)	1.25%	2.11%	0.22%	-7.16%	-6.14%
Operating profit (S.A.) - Bénéfice d'exploitation (DÉS.)	50.04%	2.26%	-21.14%	-21.28%	-16.69%





**CANSIM SUMMARY REFERENCE INDEX**

**RÉPERTOIRE DE CONCORDANCE DES MATRICES CANSIM**

Table no. - N° du tableau	2	4	5	6	7	8	9
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D86227</b>	<b>D86405</b>	<b>D86494</b>	<b>D86583</b>	<b>D86672</b>	<b>D86761</b>	<b>D86850</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D86228	D86406	D86495	D86584	D86673	D86762	D86851
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D86229	D86407	D86496	D86585	D86674	D86763	D86852
Inventories - Stocks .....	D86230	D86408	D86497	D86586	D86675	D86764	D86853
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées .....	D86231	D86409	D86498	D86587	D86676	D86765	D86854
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86232	D86410	D86499	D86588	D86677	D86766	D86855
Loans - Prêts .....	D86233	D86411	D86500	D86589	D86678	D86767	D86856
Capital assets, net - Immobilisations, net .....	D86235	D86413	D86502	D86591	D86680	D86769	D86858
Other assets - Autres actifs .....	D86234	D86412	D86501	D86590	D86679	D86768	D86857
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D86236</b>	<b>D86414</b>	<b>D86503</b>	<b>D86592</b>	<b>D86681</b>	<b>D86770</b>	<b>D86859</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D86237	D86415	D86504	D86593	D86682	D86771	D86860
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D86238	D86416	D86505	D86594	D86683	D86772	D86861
Borrowings - Emprunts .....	D86239	D86417	D86506	D86595	D86684	D86773	D86862
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D86240	D86418	D86507	D86596	D86685	D86774	D86863
From banks - Auprès de banques .....	D86241	D86419	D86508	D86597	D86686	D86775	D86864
From others - Auprès d'autres .....	D86242	D86420	D86509	D86598	D86687	D86776	D86865
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D86243	D86421	D86510	D86599	D86688	D86777	D86866
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D86244	D86422	D86511	D86600	D86689	D86778	D86867
Mortgages - Hypothèques .....	D86245	D86423	D86512	D86601	D86690	D86779	D86868
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86246	D86424	D86513	D86602	D86691	D86780	D86869
Other liabilities - Autres passifs .....	D86247	D86425	D86514	D86603	D86692	D86781	D86870
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D86248</b>	<b>D86426</b>	<b>D86515</b>	<b>D86604</b>	<b>D86693</b>	<b>D86782</b>	<b>D86871</b>
Share capital - Capital-actions .....	D86249	D86427	D86516	D86605	D86694	D86783	D86872
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D86250	D86428	D86517	D86606	D86695	D86784	D86873
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D86251	D86429	D86518	D86607	D86696	D86785	D86874
Current assets - Actif à court terme .....	D86252	D86430	D86519	D86608	D86697	D86786	D86875
Current liabilities - Passif à court terme .....	D86253	D86431	D86520	D86609	D86698	D86787	D86876
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D86254</b>	<b>D86432</b>	<b>D86521</b>	<b>D86610</b>	<b>D86699</b>	<b>D86788</b>	<b>D86877</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services .....	D86255	D86433	D86522	D86611	D86700	D86789	D86878
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D86256	D86434	D86523	D86612	D86701	D86790	D86879
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D86257</b>	<b>D86435</b>	<b>D86524</b>	<b>D86613</b>	<b>D86702</b>	<b>D86791</b>	<b>D86880</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86258	D86436	D86525	D86614	D86703	D86792	D86881
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D86259	D86437	D86526	D86615	D86704	D86793	D86882
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D86260</b>	<b>D86438</b>	<b>D86527</b>	<b>D86616</b>	<b>D86705</b>	<b>D86794</b>	<b>D86883</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b> .....	<b>D86261</b>	<b>D86439</b>	<b>D86528</b>	<b>D86617</b>	<b>D86706</b>	<b>D86795</b>	<b>D86884</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D86262	D86440	D86529	D86618	D86707	D86796	D86885
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D86263</b>	<b>D86441</b>	<b>D86530</b>	<b>D86619</b>	<b>D86708</b>	<b>D86797</b>	<b>D86886</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D86264	D86442	D86531	D86620	D86709	D86798	D86887
Short-term debt - Dette à court terme .....	D86265	D86443	D86532	D86621	D86710	D86799	D86888
Long-term debt - Dette à long terme .....	D86266	D86444	D86533	D86622	D86711	D86800	D86889
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D86267</b>	<b>D86445</b>	<b>D86534</b>	<b>D86623</b>	<b>D86712</b>	<b>D86801</b>	<b>D86890</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs .....	D86268	D86446	D86535	D86624	D86713	D86802	D86891
Others - Autres .....	D86269	D86447	D86536	D86625	D86714	D86803	D86892
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D86270</b>	<b>D86448</b>	<b>D86537</b>	<b>D86626</b>	<b>D86715</b>	<b>D86804</b>	<b>D86893</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D86271	D86449	D86538	D86627	D86716	D86805	D86894
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D86272	D86450	D86539	D86628	D86717	D86806	D86895
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D86273</b>	<b>D86451</b>	<b>D86540</b>	<b>D86629</b>	<b>D86718</b>	<b>D86807</b>	<b>D86896</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D86274	D86452	D86541	D86630	D86719	D86808	D86897
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D86275</b>	<b>D86453</b>	<b>D86542</b>	<b>D86631</b>	<b>D86720</b>	<b>D86809</b>	<b>D86898</b>

Table No. - N° du tableau

	2	4	5	6	7	8	9
<b>Cash from operating activities - Encaisse</b>							
<b>générée par d'exploitation</b> .....	<b>D86277</b>	<b>D86455</b>	<b>D86544</b>	<b>D86633</b>	<b>D86722</b>	<b>D86811</b>	<b>D86900</b>
Net profit - Bénéfice net .....	D86278	D86456	D86545	D86634	D86723	D86812	D86901
Non-cash items - Éléments non monétaires .....	D86279	D86457	D86546	D86635	D86724	D86813	D86902
Depreciation, depletion and amortization -							
Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86280	D86458	D86547	D86636	D86725	D86814	D86903
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86281	D86459	D86548	D86637	D86726	D86815	D86904
Working capital - Fonds de roulement .....	D86282	D86460	D86549	D86638	D86727	D86816	D86905
Other non-cash items -							
Autres éléments non monétaires .....	D86283	D86461	D86550	D86639	D86728	D86817	D86906
Prior period cash transactions - Transactions							
monétaires de la période antérieure .....	D86284	D86462	D86551	D86640	D86729	D86818	D86907
<b>Cash from financing activities - Encaisse</b>							
<b>générée par le financement</b> .....	<b>D86285</b>	<b>D86463</b>	<b>D86552</b>	<b>D86641</b>	<b>D86730</b>	<b>D86819</b>	<b>D86908</b>
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques ...	D86286	D86464	D86553	D86642	D86731	D86820	D86909
Borrowing from affiliates -							
Emprunts auprès des affiliées .....	D86287	D86465	D86554	D86643	D86732	D86821	D86910
Other borrowing - Autres emprunts .....	D86288	D86466	D86555	D86644	D86733	D86822	D86911
Bankers' acceptances and paper -							
Acceptations bancaires et papier .....	D86289	D86467	D86556	D86645	D86734	D86823	D86912
Bonds and debentures - Obligations et débetures .....	D86290	D86468	D86557	D86646	D86735	D86824	D86913
Mortgages - Hypothèques .....	D86291	D86469	D86558	D86647	D86736	D86825	D86914
Other - Autres .....	D86292	D86470	D86559	D86648	D86737	D86826	D86915
Equity - Avoir .....	D86293	D86471	D86560	D86649	D86738	D86827	D86916
<b>Total cash available - Total, encaisse</b> .....	<b>D86276</b>	<b>D86454</b>	<b>D86543</b>	<b>D86632</b>	<b>D86721</b>	<b>D86810</b>	<b>D86899</b>
<b>Cash applied to investment activities -</b>							
<b>Encaisse utilisée pour des placements</b> .....	<b>D86295</b>	<b>D86473</b>	<b>D86562</b>	<b>D86651</b>	<b>D86740</b>	<b>D86829</b>	<b>D86918</b>
Investments in affiliates -							
Placements dans des affiliées .....	D86296	D86474	D86563	D86652	D86741	D86830	D86919
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86297	D86475	D86564	D86653	D86742	D86831	D86920
Loans - Prêts .....	D86298	D86476	D86565	D86654	D86743	D86832	D86921
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour immobilisations</b> .....	<b>D86299</b>	<b>D86477</b>	<b>D86566</b>	<b>D86655</b>	<b>D86744</b>	<b>D86833</b>	<b>D86922</b>
Purchases - Achats .....	D86300	D86478	D86567	D86656	D86745	D86834	D86923
Disposals - Réalisations .....	D86301	D86479	D86568	D86657	D86746	D86835	D86924
<b>Cash applied to dividends - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour dividendes</b> .....	<b>D86302</b>	<b>D86480</b>	<b>D86569</b>	<b>D86658</b>	<b>D86747</b>	<b>D86836</b>	<b>D86925</b>
<b>Total applications of cash -</b>							
<b>Utilisation totale de l'encaisse</b> .....	<b>D86294</b>	<b>D86472</b>	<b>D86561</b>	<b>D86650</b>	<b>D86739</b>	<b>D86828</b>	<b>D86917</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation</b>							
<b>(diminution) de l'encaisse</b> .....	<b>D86303</b>	<b>D86481</b>	<b>D86570</b>	<b>D86659</b>	<b>D86748</b>	<b>D86837</b>	<b>D86926</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ...	D86304	D86482	D86571	D86660	D86749	D86838	D86927
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) ...	D86305	D86483	D86572	D86661	D86750	D86839	D86928
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice							
avant gains extraordinaires (dés.) .....	D86306	D86484	D86573	D86662	D86751	D86840	D86929
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) .....	D86307	D86485	D86574	D86663	D86752	D86841	D86930
Return on capital employed - Rendement							
des capitaux employés .....	D86308	D86486	D86575	D86664	D86753	D86842	D86931
Return on equity - Rendement de l'avoir .....	D86309	D86487	D86576	D86665	D86754	D86843	D86932
Profit margin - Marge bénéficiaire .....	D86310	D86488	D86577	D86666	D86755	D86844	D86933
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir .....	D86311	D86489	D86578	D86667	D86756	D86845	D86934
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement ...	D86312	D86490	D86579	D86668	D86757	D86846	D86935
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ...	D86313	D86491	D86580	D86669	D86758	D86847	D86936
Operating expenses (s.a.) -							
Dépenses d'exploitation (dés.) .....	D86314	D86492	D86581	D86670	D86759	D86848	D86937
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) ...	D86315	D86493	D86582	D86671	D86760	D86849	D86938



Table no. - N° du tableau	10	11	12	13	14	15	16
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D86939</b>	<b>D87028</b>	<b>D87117</b>	<b>D87206</b>	<b>D87295</b>	<b>D87384</b>	<b>D87473</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D86940	D87029	D87118	D87207	D87296	D87385	D87474
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D86941	D87030	D87119	D87208	D87297	D87386	D87475
Inventories - Stocks .....	D86942	D87031	D87120	D87209	D87298	D87387	D87476
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées .....	D86943	D87032	D87121	D87210	D87299	D87388	D87477
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86944	D87033	D87122	D87211	D87300	D87389	D87478
Loans - Prêts .....	D86945	D87034	D87123	D87212	D87301	D87390	D87479
Capital assets, net - Immobilisations, net. ....	D86947	D87036	D87125	D87214	D87303	D87392	D87481
Other assets - Autres actifs .....	D86946	D87035	D87124	D87213	D87302	D87391	D87480
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D86948</b>	<b>D87037</b>	<b>D87126</b>	<b>D87215</b>	<b>D87304</b>	<b>D87393</b>	<b>D87482</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D86949	D87038	D87127	D87216	D87305	D87394	D87483
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D86950	D87039	D87128	D87217	D87306	D87395	D87484
Borrowings - Emprunts .....	D86951	D87040	D87129	D87218	D87307	D87396	D87485
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D86952	D87041	D87130	D87219	D87308	D87397	D87486
From banks - Auprès de banques .....	D86953	D87042	D87131	D87220	D87309	D87398	D87487
From others - Auprès d'autres .....	D86954	D87043	D87132	D87221	D87310	D87399	D87488
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D86955	D87044	D87133	D87222	D87311	D87400	D87489
Bonds and debentures - Obligations et débetures .....	D86956	D87045	D87134	D87223	D87312	D87401	D87490
Mortgages - Hypothèques .....	D86957	D87046	D87135	D87224	D87313	D87402	D87491
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86958	D87047	D87136	D87225	D87314	D87403	D87492
Other liabilities - Autres passifs .....	D86959	D87048	D87137	D87226	D87315	D87404	D87493
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D86960</b>	<b>D87049</b>	<b>D87138</b>	<b>D87227</b>	<b>D87316</b>	<b>D87405</b>	<b>D87494</b>
Share capital - Capital-actions .....	D86961	D87050	D87139	D87228	D87317	D87406	D87495
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D86962	D87051	D87140	D87229	D87318	D87407	D87496
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D86963	D87052	D87141	D87230	D87319	D87408	D87497
Current assets - Actif à court terme .....	D86964	D87053	D87142	D87231	D87320	D87409	D87498
Current liabilities - Passif à court terme .....	D86965	D87054	D87143	D87232	D87321	D87410	D87499
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D86966</b>	<b>D87055</b>	<b>D87144</b>	<b>D87233</b>	<b>D87322</b>	<b>D87411</b>	<b>D87500</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services .....	D86967	D87056	D87145	D87234	D87323	D87412	D87501
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D86968	D87057	D87146	D87235	D87324	D87413	D87502
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D86969</b>	<b>D87058</b>	<b>D87147</b>	<b>D87236</b>	<b>D87325</b>	<b>D87414</b>	<b>D87503</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86970	D87059	D87148	D87237	D87326	D87415	D87504
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D86971	D87060	D87149	D87238	D87327	D87416	D87505
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D86972</b>	<b>D87061</b>	<b>D87150</b>	<b>D87239</b>	<b>D87328</b>	<b>D87417</b>	<b>D87506</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b> .....	<b>D86973</b>	<b>D87062</b>	<b>D87151</b>	<b>D87240</b>	<b>D87329</b>	<b>D87418</b>	<b>D87507</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D86974	D87063	D87152	D87241	D87330	D87419	D87508
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D86975</b>	<b>D87064</b>	<b>D87153</b>	<b>D87242</b>	<b>D87331</b>	<b>D87420</b>	<b>D87509</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D86976	D87065	D87154	D87243	D87332	D87421	D87510
Short-term debt - Dette à court terme .....	D86977	D87066	D87155	D87244	D87333	D87422	D87511
Long-term debt - Dette à long terme .....	D86978	D87067	D87156	D87245	D87334	D87423	D87512
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D86979</b>	<b>D87068</b>	<b>D87157</b>	<b>D87246</b>	<b>D87335</b>	<b>D87424</b>	<b>D87513</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs .....	D86980	D87069	D87158	D87247	D87336	D87425	D87514
Others - Autres .....	D86981	D87070	D87159	D87248	D87337	D87426	D87515
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D86982</b>	<b>D87071</b>	<b>D87160</b>	<b>D87249</b>	<b>D87338</b>	<b>D87427</b>	<b>D87516</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D86983	D87072	D87161	D87250	D87339	D87428	D87517
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D86984	D87073	D87162	D87251	D87340	D87429	D87518
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D86985</b>	<b>D87074</b>	<b>D87163</b>	<b>D87252</b>	<b>D87341</b>	<b>D87430</b>	<b>D87519</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D86986	D87075	D87164	D87253	D87342	D87431	D87520
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D86987</b>	<b>D87076</b>	<b>D87165</b>	<b>D87254</b>	<b>D87343</b>	<b>D87432</b>	<b>D87521</b>

Table No. - N° du tableau	10	11	12	13	14	15	16
<b>Cash from operating activities - Encaisse</b>							
généree par d'exploitation .....	D86989	D87078	D87167	D87256	D87345	D87434	D87523
Net profit - Bénéfice net .....	D86990	D87079	D87168	D87257	D87346	D87435	D87524
Non-cash items - Éléments non monétaires.....	D86991	D87080	D87169	D87258	D87347	D87436	D87525
Depreciation, depletion and amortization -							
Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86992	D87081	D87170	D87259	D87348	D87437	D87526
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86993	D87082	D87171	D87260	D87349	D87438	D87527
Working capital - Fonds de roulement .....	D86994	D87083	D87172	D87261	D87350	D87439	D87528
Other non-cash items -							
Autres éléments non monétaires .....	D86995	D87084	D87173	D87262	D87351	D87440	D87529
Prior period cash transactions - Transactions							
monétaires de la période antérieure.....	D86996	D87085	D87174	D87263	D87352	D87441	D87530
<b>Cash from financing activities - Encaisse</b>							
généree par le financement .....	D86997	D87086	D87175	D87264	D87353	D87442	D87531
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques ...	D86998	D87087	D87176	D87265	D87354	D87443	D87532
Borrowing from affiliates -							
Emprunts auprès des affiliées.....	D86999	D87088	D87177	D87266	D87355	D87444	D87533
Other borrowing - Autres emprunts .....	D87000	D87089	D87178	D87267	D87356	D87445	D87534
Bankers' acceptances and paper -							
Acceptations bancaires et papier .....	D87001	D87090	D87179	D87268	D87357	D87446	D87535
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D87002	D87091	D87180	D87269	D87358	D87447	D87536
Mortgages - Hypothèques.....	D87003	D87092	D87181	D87270	D87359	D87448	D87537
Other - Autres .....	D87004	D87093	D87182	D87271	D87360	D87449	D87538
Equity - Avoir.....	D87005	D87094	D87183	D87272	D87361	D87450	D87539
<b>Total cash available - Total, encaisse.....</b>	<b>D86988</b>	<b>D87077</b>	<b>D87166</b>	<b>D87255</b>	<b>D87344</b>	<b>D87433</b>	<b>D87522</b>
<b>Cash applied to investment activities -</b>							
<b>Encaisse utilisée pour des placements .....</b>	<b>D87007</b>	<b>D87096</b>	<b>D87185</b>	<b>D87274</b>	<b>D87363</b>	<b>D87452</b>	<b>D87541</b>
Investments in affiliates -							
Placements dans des affiliées .....	D87008	D87097	D87186	D87275	D87364	D87453	D87542
Portfolio investments - Placements de portefeuille.....	D87009	D87098	D87187	D87276	D87365	D87454	D87543
Loans - Prêts.....	D87010	D87099	D87188	D87277	D87366	D87455	D87544
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour immobilisations .....</b>	<b>D87011</b>	<b>D87100</b>	<b>D87189</b>	<b>D87278</b>	<b>D87367</b>	<b>D87456</b>	<b>D87545</b>
Purchases - Achats.....	D87012	D87101	D87190	D87279	D87368	D87457	D87546
Disposals - Réalisations .....	D87013	D87102	D87191	D87280	D87369	D87458	D87547
<b>Cash applied to dividends - Encaisse</b>							
<b>utilisée pour dividendes .....</b>	<b>D87014</b>	<b>D87103</b>	<b>D87192</b>	<b>D87281</b>	<b>D87370</b>	<b>D87459</b>	<b>D87548</b>
<b>Total applications of cash -</b>							
<b>Utilisation totale de l'encaisse .....</b>	<b>D87006</b>	<b>D87095</b>	<b>D87184</b>	<b>D87273</b>	<b>D87362</b>	<b>D87451</b>	<b>D87540</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation</b>							
<b>(diminution) de l'encaisse .....</b>	<b>D87015</b>	<b>D87104</b>	<b>D87193</b>	<b>D87282</b>	<b>D87371</b>	<b>D87460</b>	<b>D87549</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.)...	D87016	D87105	D87194	D87283	D87372	D87461	D87550
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) ...	D87017	D87106	D87195	D87284	D87373	D87462	D87551
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice							
avant gains extraordinaires (dés.).....	D87018	D87107	D87196	D87285	D87374	D87463	D87552
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) .....	D87019	D87108	D87197	D87286	D87375	D87464	D87553
Return on capital employed - Rendement							
des capitaux employés .....	D87020	D87109	D87198	D87287	D87376	D87465	D87554
Return on equity - Rendement de l'avoir .....	D87021	D87110	D87199	D87288	D87377	D87466	D87555
Profit margin - Marge bénéficiaire.....	D87022	D87111	D87200	D87289	D87378	D87467	D87556
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir .....	D87023	D87112	D87201	D87290	D87379	D87468	D87557
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement ...	D87024	D87113	D87202	D87291	D87380	D87469	D87558
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.)...	D87025	D87114	D87203	D87292	D87381	D87470	D87559
Operating expenses (s.a.) -							
Dépenses d'exploitation (dés.) .....	D87026	D87115	D87204	D87293	D87382	D87471	D87560
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) ...	D87027	D87116	D87205	D87294	D87383	D87472	D87561



Table no. - N° du tableau	17	18	19	20	21	22	23
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D87562</b>	<b>D87651</b>	<b>D87737</b>	<b>D87826</b>	<b>D87915</b>	<b>D88004</b>	<b>D88093</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D87563	D87652	D87738	D87827	D87916	D88005	D88094
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D87564	D87653	D87739	D87828	D87917	D88006	D88095
Inventories - Stocks .....	D87565	D87654	D87740	D87829	D87918	D88007	D88096
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées .....	D87566	D87655	D87741	D87830	D87919	D88008	D88097
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D87567	D87656	D87742	D87831	D87920	D88009	D88098
Loans - Prêts .....	D87568	D87657	D87743	D87832	D87921	D88010	D88099
Capital assets, net - Immobilisations, net .....	D87570	D87659	D87745	D87834	D87923	D88012	D88101
Other assets - Autres actifs .....	D87569	D87658	D87744	D87833	D87922	D88011	D88100
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D87571</b>	<b>D87660</b>	<b>D87746</b>	<b>D87835</b>	<b>D87924</b>	<b>D88013</b>	<b>D88102</b>
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D87572	D87661	D87747	D87836	D87925	D88014	D88103
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D87573	D87662	D87748	D87837	D87926	D88015	D88104
Borrowings - Emprunts .....	D87574	D87663	D87749	D87838	D87927	D88016	D88105
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D87575	D87664	D87750	D87839	D87928	D88017	D88106
From banks - Auprès de banques .....	D87576	D87665	D87751	D87840	D87929	D88018	D88107
From others - Auprès d'autres .....	D87577	D87666	D87752	D87841	D87930	D88019	D88108
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D87578	D87667	D87753	D87842	D87931	D88020	D88109
Bonds and debentures - Obligations et débetures .....	D87579	D87668	D87754	D87843	D87932	D88021	D88110
Mortgages - Hypothèques .....	D87580	D87669	D87755	D87844	D87933	D88022	D88111
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D87581	D87670	D87756	D87845	D87934	D88023	D88112
Other liabilities - Autres passifs .....	D87582	D87671	D88757	D87846	D87935	D88024	D88113
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D87583</b>	<b>D87672</b>	<b>D87758</b>	<b>D87847</b>	<b>D87936</b>	<b>D88025</b>	<b>D88114</b>
Share capital - Capital-actions .....	D87584	D87673	D87759	D87848	D87937	D88026	D88115
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D87585	D87674	D87760	D87849	D87938	D88027	D88116
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D87586	D87675	D87761	D87850	D87939	D88028	D88117
Current assets - Actif à court terme .....	D87587	-	D87762	D87851	D87940	D88029	D88118
Current liabilities - Passif à court terme .....	D87588	-	D87763	D87852	D87941	D88030	D88119
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D87589</b>	<b>D87676</b>	<b>D87764</b>	<b>D87853</b>	<b>D87942</b>	<b>D88031</b>	<b>D88120</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services .....	D87590	D87677	D87765	D87854	D87943	D88032	D88121
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D87591	D87678	D87766	D87855	D87944	D88033	D88122
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D87592</b>	<b>D87679</b>	<b>D87767</b>	<b>D87856</b>	<b>D87945</b>	<b>D88034</b>	<b>D88123</b>
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D87593	D87680	D87768	D87857	D87946	D88035	D88124
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D87594	D87681	D87769	D87858	D87947	D88036	D88125
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D87595</b>	<b>D87682</b>	<b>D87770</b>	<b>D87859</b>	<b>D87948</b>	<b>D88037</b>	<b>D88126</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b> .....	<b>D87596</b>	<b>D87683</b>	<b>D87771</b>	<b>D87860</b>	<b>D87949</b>	<b>D88038</b>	<b>D88127</b>
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D87597	D87684	D87772	D87861	D87950	D88039	D88128
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D87598</b>	<b>D87685</b>	<b>D87773</b>	<b>D87862</b>	<b>D87951</b>	<b>D88040</b>	<b>D88129</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D87599	D87686	D87774	D87863	D87952	D88041	D88130
Short-term debt - Dette à court terme .....	D87600	D87687	D87775	D87864	D87953	D88042	D88131
Long-term debt - Dette à long terme .....	D87601	D87688	D87776	D87865	D87954	D88043	D88132
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D87602</b>	<b>D87689</b>	<b>D87777</b>	<b>D87866</b>	<b>D87955</b>	<b>D88044</b>	<b>D88133</b>
On sale of assets - Sur la vente d'actifs .....	D87603	D87690	D87778	D87867	D87956	D88045	D88134
Others - Autres .....	D87604	D87691	D87779	D87868	D87957	D88046	D88135
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D87605</b>	<b>D87692</b>	<b>D87780</b>	<b>D87869</b>	<b>D87958</b>	<b>D88047</b>	<b>D88136</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D87606	D87693	D87781	D87870	D87959	D88048	D88137
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D87607	D87694	D87782	D87871	D87960	D88049	D88138
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D87608</b>	<b>D87695</b>	<b>D87783</b>	<b>D87872</b>	<b>D87961</b>	<b>D88050</b>	<b>D88139</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D87609	D87696	D87784	D87873	D87962	D88051	D88140
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D87610</b>	<b>D87697</b>	<b>D87785</b>	<b>D87874</b>	<b>D87963</b>	<b>D88052</b>	<b>D88141</b>



Table No. - N° du tableau	17	18	19	20	21	22	23
<b>Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation</b> .....	<b>D87612</b>	<b>D87699</b>	<b>D87787</b>	<b>D87876</b>	<b>D87965</b>	<b>D88054</b>	<b>D88143</b>
Net profit - Bénéfice net .....	D87613	D87700	D87788	D87877	D87966	D88055	D88144
Non-cash items - Éléments non monétaires .....	D87614	D87701	D87789	D87878	D87967	D88056	D88145
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D87615	D87702	D87790	D87879	D87968	D88057	D88146
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D87616	D87703	D87791	D87880	D87969	D88058	D88147
Working capital - Fonds de roulement .....	D87617	D87704	D87792	D87881	D87970	D88059	D88148
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires .....	D87618	D87705	D87793	D87882	D87971	D88060	D88149
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure .....	D87619	D87706	D87794	D87883	D87972	D88061	D88150
<b>Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement</b> .....	<b>D87620</b>	<b>D87707</b>	<b>D87795</b>	<b>D87884</b>	<b>D87973</b>	<b>D88062</b>	<b>D88151</b>
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques ...	D87621	D87708	D87796	D87885	D87974	D88063	D88152
Borrowing from affiliates - Emprunts auprès des affiliées .....	D87622	D87709	D87797	D87886	D87975	D88064	D88153
Other borrowing - Autres emprunts .....	D87623	D87710	D87798	D87887	D87976	D88065	D88154
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D87624	D87711	D87799	D87888	D87977	D88066	D88155
Bonds and debentures - Obligations et débetures .....	D87625	D87712	D87800	D87889	D87978	D88067	D88156
Mortgages - Hypothèques .....	D87626	D87713	D87801	D87890	D87979	D88068	D88157
Other - Autres .....	D87627	D87714	D87802	D87891	D87980	D88069	D88158
Equity - Avoir .....	D87628	D87715	D87803	D87892	D87981	D88070	D88159
<b>Total cash available - Total, encaisse</b> .....	<b>D87611</b>	<b>D87698</b>	<b>D87786</b>	<b>D87875</b>	<b>D87964</b>	<b>D88053</b>	<b>D88142</b>
<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b> .....	<b>D87630</b>	<b>D87717</b>	<b>D87805</b>	<b>D87894</b>	<b>D87983</b>	<b>D88072</b>	<b>D88161</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées .....	D87631	D87718	D87806	D87895	D87984	D88073	D88162
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D87632	D87719	D87807	D87896	D87985	D88074	D88163
Loans - Prêts .....	D87633	D87720	D87808	D87897	D87986	D88075	D88164
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations</b> .....	<b>D87634</b>	<b>D87721</b>	<b>D87809</b>	<b>D87898</b>	<b>D87987</b>	<b>D88076</b>	<b>D88165</b>
Purchases - Achats .....	D87635	D87722	D87810	D87899	D87988	D88077	D88166
Disposals - Réalisations .....	D87636	D87723	D87811	D87900	D87989	D88078	D88167
<b>Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes</b> .....	<b>D87637</b>	<b>D87724</b>	<b>D87812</b>	<b>D87901</b>	<b>D87990</b>	<b>D88079</b>	<b>D88168</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse</b> .....	<b>D87629</b>	<b>D87716</b>	<b>D87804</b>	<b>D87893</b>	<b>D87982</b>	<b>D88071</b>	<b>D88160</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation (diminution) de l'encaisse</b> .....	<b>D87638</b>	<b>D87725</b>	<b>D87813</b>	<b>D87902</b>	<b>D87991</b>	<b>D88080</b>	<b>D88169</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ...	D87639	D87726	D87814	D87903	D87992	D88081	D88170
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) ...	D87640	D87727	D87815	D87904	D87993	D88082	D88171
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice avant gains extraordinaires (dés.) .....	D87641	D87728	D87816	D87905	D87994	D88083	D88172
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) .....	D87642	D87729	D87817	D87906	D87995	D88084	D88173
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés .....	D87643	D87730	D87818	D87907	D87996	D88085	D88174
Return on equity - Rendement de l'avoir .....	D87644	D87731	D87819	D87908	D87997	D88086	D88175
Profit margin - Marge bénéficiaire .....	D87645	D87732	D87820	D87909	D87998	D88087	D88176
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir .....	D87646	D87733	D87821	D87910	D87999	D88088	D88177
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement ...	D87647	-	D87822	D87911	D88000	D88089	D88178
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) ...	D87648	D87734	D87823	D87912	D88001	D88090	D88179
Operating expenses (s.a.) - Dépenses d'exploitation (dés.) .....	D87649	D87735	D87824	D87913	D88002	D88091	D88180
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) ...	D87650	D87736	D87825	D87914	D88003	D88092	D88181

Table no. - N° du tableau

	1	3	24	25	26	27
<b>Assets - Total - Actif</b> .....	<b>D86135</b>	<b>D86316</b>	<b>D88182</b>	<b>D88271</b>	<b>D88360</b>	<b>D88459</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts .....	D86136	D86317	D88183	D88272	D88361	D88460
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru .....	D86137	D86318	D88184	D88273	D88362	D88461
Inventories - Stocks .....	D86138	-	D88185	D88274	-	-
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées .....	D86139	D86319	D88186	D88275	D88363	D88462
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86140	D86320	D88187	D88276	D88364	D88463
Loans - Prêts .....	D86141	D86321	D88188	D88277	D88365	D88464
Mortgage - Hypothécaires .....	D86142	D86322	-	-	D88366	D88465
Non-mortgage - Non-hypothécaires .....	D86143	D86323	-	-	D88367	D88466
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts .....	D86144	D86324	-	-	D89583	D89584
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations .....	D86145	D86325	-	-	-	-
Capital assets, net - Immobilisations, net .....	D86146	D86326	D88190	D88279	D88369	D88468
Other assets - Autres actifs .....	D89563	D89564	D88189	D88278	D89565	D89566
<b>Liabilities - Total - Passif</b> .....	<b>D86147</b>	<b>D86327</b>	<b>D88191</b>	<b>D88280</b>	<b>D88370</b>	<b>D88469</b>
Deposits - Dépôts .....	D86148	D86328	-	-	D88371	D88470
Demand - A vue .....	-	-	-	-	D88372	D88471
Term - A terme .....	-	-	-	-	D88373	D88472
Actuarial liabilities of insurers - Passif actuariel des assureurs .....	D86149	D86329	-	-	-	-
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues .....	D86150	D86330	D88192	D88281	D88374	D88473
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées .....	D86151	D86331	D88193	D88282	D88375	D88474
Borrowings - Emprunts .....	D86152	D86332	D88194	D88283	D88376	D88475
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts .....	D86153	D86333	D88195	D88284	D88377	D88476
From banks - Auprès de banques .....	D86154	D86334	D88196	D88285	D88378	D88477
From others - Auprès d'autres .....	D86155	D86335	D88197	D88286	D88379	D88478
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D86156	D86336	D88198	D88287	-	-
Bonds and debentures - Obligations et débetures .....	D86157	D86337	D88199	D88288	D88380	D88479
Mortgages - Hypothèques .....	D86158	D86338	D88200	D88289	D88381	D88480
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86159	D86339	D88201	D88290	D88382	D88481
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations .....	D86160	D86340	-	-	-	-
Other liabilities - Autres passifs .....	D86161	D86341	D88202	D88291	D88383	D88482
<b>Equity - Total - Avoir</b> .....	<b>D86162</b>	<b>D86342</b>	<b>D88203</b>	<b>D88292</b>	<b>D88384</b>	<b>D88483</b>
Share capital - Capital-actions .....	D86163	D86343	D88204	D88293	D88385	D88484
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres .....	D86164	D86344	D88205	D88294	D88386	D88485
Retained earnings - Bénéfices non répartis .....	D86165	D86345	D88206	D88295	D88387	D88486
Current assets - Actif à court terme .....	-	-	D88207	D88296	-	-
Current liabilities - Passif à court terme .....	-	-	D88208	D88297	-	-
Appropriated - Affectés .....	-	-	-	-	D88388	D88487
Unappropriated - Non-affectés .....	-	-	-	-	D88389	D88488
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b> .....	<b>D86166</b>	<b>D86346</b>	<b>D88209</b>	<b>D88298</b>	<b>D88390</b>	<b>D88489</b>
Sales of goods and services - Ventes de biens et de services .....	D86167	D86347	D88210	D88299	-	-
Sales of services - Ventes de services .....	-	-	-	-	D88391	-
Insurers' premiums and annuity considerations - Primes des assureurs et contreparties de rentes .....	D86168	D86348	-	-	-	-
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D86169	-	-	-	-	-
Interest - Intérêts .....	-	D89589	-	-	D88392	D88490
Dividends - Dividendes .....	-	D89590	-	-	D88393	D88491
Gain on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs .....	D86170	D89591	-	-	D88394	D88492
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation .....	D86171	D86349	D88211	D88300	D88395	D88493
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b> .....	<b>D86172</b>	<b>D86350</b>	<b>D88212</b>	<b>D88301</b>	<b>D88396</b>	<b>D88494</b>
Insurance claims and normal increase actuarial liabilities - Sinistres des assureurs et augmentation normale du passif actuariel .....	D86173	D86351	-	-	-	-
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86174	D86352	D88213	D88302	D88397	D88495
Interest - Intérêts .....	D86175	D86353	-	-	D88398	D88496
On deposits - Sur les dépôts .....	-	-	-	-	D88399	D88497
Demand - A vue .....	-	-	-	-	D88400	D88498
Term - A terme .....	-	-	-	-	D88401	D88499
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation .....	D86176	D86354	D88214	D88303	D88402	D88500
Provision for future loan losses - Provision pour pertes futures .....	-	-	-	-	D88403	-
Other - Autres .....	-	-	-	-	D88404	-
<b>Operating Profit - Bénéfice d'exploitation</b> .....	<b>D86177</b>	<b>D86355</b>	<b>D88215</b>	<b>D88304</b>	<b>D88405</b>	<b>D88501</b>
<b>Other Revenue - Autre revenu</b> .....	<b>D86178</b>	-	<b>D88216</b>	<b>D88305</b>	-	-
Interest and dividends - Intérêts et dividendes .....	D86179	-	D88217	D88306	-	-



Table no. - N° du tableau

	1	3	24	25	26	27
<b>Other Expenses - Autres dépenses</b> .....	<b>D86180</b>	<b>D86356</b>	<b>D88218</b>	<b>D88307</b>	<b>D88406</b>	<b>D88502</b>
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts .....	D86181	D86357	D88219	D88308	D88407	D88503
Short-term debt - Dette à court terme .....	-	-	D88220	D88309	-	-
Long-term debt - Dette à long terme .....	-	-	D88221	D88310	-	-
<b>Gains/Losses - Gains/pertes</b> .....	<b>D86182</b>	<b>D86358</b>	<b>D88222</b>	<b>D88311</b>	<b>D88408</b>	<b>D88504</b>
Gain on sale of assets - Gains sur la vente d'actifs .....	-	-	D88223	D88312	-	-
Other - Autres .....	-	-	D88224	D88313	-	-
<b>Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu</b> .....	<b>D86183</b>	<b>D86359</b>	<b>D88225</b>	<b>D88314</b>	<b>D88409</b>	<b>D88505</b>
Income tax - Impôt sur le revenu .....	D86184	D86360	D88226	D88315	D88410	D88506
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées .....	D86185	D86361	D88227	D88316	D88411	D88507
<b>Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires</b> .....	<b>D86186</b>	<b>D86362</b>	<b>D88228</b>	<b>D88317</b>	<b>D88412</b>	<b>D88508</b>
Extraordinary gains - Gains extraordinaires .....	D86187	D86363	D88229	D88318	D88413	D88509
<b>Net Profit - Bénéfice net</b> .....	<b>D86188</b>	<b>D86364</b>	<b>D88230</b>	<b>D88319</b>	<b>D88414</b>	<b>D88510</b>
<b>Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation</b> .....	<b>D86190</b>	<b>D86366</b>	<b>D88232</b>	<b>D88321</b>	<b>D88416</b>	<b>D88512</b>
Net profit - Bénéfice net .....	D86191	D86367	D88233	D88322	D88417	D88513
Non-cash items - Éléments non monétaires .....	D86192	D86368	D88234	D88323	D88418	D88514
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement .....	D86193	D86369	D88235	D88324	D88419	D88515
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé .....	D86194	D86370	D88236	D88325	D88420	D88516
Working capital - Fonds de roulement .....	D86195	D86371	D88237	D88326	D88421	D88517
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires .....	D86196	D86372	D88238	D88327	D88422	D88518
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure .....	D86197	D86373	D88239	D88328	D88423	D88519
<b>Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement</b> .....	<b>D86198</b>	<b>D86374</b>	<b>D88240</b>	<b>D88329</b>	<b>D88424</b>	<b>D88520</b>
Increase in deposits - Augmentation des dépôts .....	D86199	D86375	-	-	D88425	D88521
Demand - A vue .....	-	-	-	-	D88426	D88522
Term - A terme .....	-	-	-	-	D88427	D88523
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques .....	D86200	D86376	D88241	D88330	D88428	D88524
Borrowing from affiliates - Emprunts auprès des affiliées .....	D86201	D86377	D88242	D88331	D88429	D88525
Other borrowing - Autres emprunts .....	D86202	D86378	D88243	D88332	D88430	D88526
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier .....	D86203	D86379	D88244	D88333	-	-
Bonds and debentures - Obligations et débentures .....	D86204	D86380	D88245	D88334	D88431	D88527
Mortgages - Hypothèques .....	D86205	D86381	D88246	D88335	D88432	D88528
Other - Autres .....	D86206	D86382	D88247	D88336	D88433	D88529
Equity - Avoir .....	D86207	D86383	D88248	D88337	D88434	D88530
<b>Total cash available - Total, encaisse</b> .....	<b>D86189</b>	<b>D86365</b>	<b>D88231</b>	<b>D88320</b>	<b>D88415</b>	<b>D88511</b>
<b>Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements</b> .....	<b>D86209</b>	<b>D86385</b>	<b>D88250</b>	<b>D88339</b>	<b>D88436</b>	<b>D88532</b>
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées .....	D86210	D86386	D88251	D88340	D88437	D88533
Portfolio investments - Placements de portefeuille .....	D86211	D86387	D88252	D88341	D88438	D88534
Loans - Prêts .....	D86212	D86388	D88253	D88342	D88439	D88535
Mortgage loans - Prêts hypothécaires .....	-	D86389	-	-	D88440	D88536
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires .....	-	D86390	-	-	D88441	D88537
<b>Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations</b> .....	<b>D86213</b>	<b>D86391</b>	<b>D88254</b>	<b>D88343</b>	<b>D88442</b>	<b>D88538</b>
Purchases - Achats .....	-	-	D88255	D88344	-	-
Disposals - Réalisations .....	-	-	D88256	D88345	-	-
<b>Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes</b> .....	<b>D86214</b>	<b>D86392</b>	<b>D88257</b>	<b>D88346</b>	<b>D88443</b>	<b>D88539</b>
<b>Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse</b> .....	<b>D86208</b>	<b>D86384</b>	<b>D88249</b>	<b>D88338</b>	<b>D88435</b>	<b>D88531</b>
<b>Increase (decrease) in cash - Augmentation (diminution) de l'encaisse</b> .....	<b>D86215</b>	<b>D86393</b>	<b>D88258</b>	<b>D88347</b>	<b>D88444</b>	<b>D88540</b>
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) .....	D86216	D86394	D88259	D88348	D88445	D88541
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.) .....	D86217	D86395	D88260	D88349	D88446	D88542
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice avant gains extraordinaires (dés.) .....	D86218	D86396	D88261	D88350	D88447	D88543
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.) .....	D86219	D86397	D88262	D88351	D88448	D88544
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés .....	D86220	D86398	D88263	D88352	D88449	D88545
Return on assets - Rendement de l'actif .....	-	-	-	-	D88450	D88546
Return on equity - Rendement de l'avoir .....	D86221	D86399	D88264	D88353	D88451	D88547
Profit margin - Marge bénéficiaire .....	D86222	D86400	D88265	D88354	D88452	D88548
Capital ratio - Ratio du capital .....	-	-	-	-	D88453	D88549
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir .....	D86223	D86401	D88266	D88355	D88454	D88550
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs .....	-	-	-	-	D88455	D88551
Working capital ratio - Ratio des fonds de roulement .....	-	-	D88267	D88356	-	-
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.) .....	D86224	D86402	D88268	D88357	D88456	D88552
Operating expenses (s.a.) - Dépenses d'exploitation (dés.) .....	D86225	D86403	D88269	D88358	D88457	D88553
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.) .....	D86226	D86404	D88270	D88359	D88458	D88554



Table no. - N° du tableau

28 29 30 31 32 33

<b>Assets - Total - Actif</b>	<b>D88555</b>	<b>D88661</b>	<b>D88747</b>	<b>D88848</b>	<b>D88943</b>	<b>D89029</b>
Cash and deposits - Encaisse et dépôts	D88556	D88662	D88748	D88849	D88944	D89030
Accounts receivable and accrued revenue - Comptes débiteurs et revenu couru	D88557	D88663	D88749	D88850	D88945	D89031
Investments and accounts with affiliates - Placements et comptes auprès des affiliées	D88558	D88664	D88750	D88851	D88946	D89032
Portfolio investments - Placements de portefeuille	D88559	D88665	D88751	D88852	D88947	D89033
Loans - Prêts	D88560	D88666	D88752	D88853	D88948	D89034
Mortgage - Hypothécaires	D88561	D88667	D88753	D88854	D88949	D89035
Non-mortgage - Non-hypothécaires	D88562	D88668	D88754	-	D88950	D89036
Allowance for losses on investments and loans - Provision pour pertes sur placements et prêts	D88563	D89585	D89586	D89587	-	-
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	D88564	-	-	-	-	-
Capital assets, net - Immobilisations, net	D88565	D88670	D88756	D88856	D88952	D89038
Other assets - Autres actifs	D89567	D89568	D89569	D89570	D88951	D89037
<b>Liabilities - Total - Passif</b>	<b>D88566</b>	<b>D88671</b>	<b>D88757</b>	<b>D88857</b>	<b>D88953</b>	<b>D89039</b>
Deposits - Dépôts	D88567	-	-	-	-	-
Demand - A vue	D88568	-	-	-	-	-
Term - A terme	D88569	-	-	-	-	-
Amount left on deposit - Sommes demeurant en dépôt	-	-	D88758	-	-	-
Actuarial liabilities - Passif actuariel	-	-	D88759	-	-	-
Accounts payable and accrued liabilities - Comptes créditeurs et exigibilités courues	D88570	D88672	D88760	D88858	D88954	D89040
Claims - Sinistres	-	-	D88761	D88859	-	-
Clients' free credit balances - Soldes créditeurs gratuits aux clients	-	-	-	-	-	D89041
Other - Autres	-	-	D88762	D88860	-	D89042
Loans and accounts with affiliates - Emprunts et comptes auprès des affiliées	D88571	D88673	D88763	D88861	D88955	D89043
Borrowings - Emprunts	D88572	D88674	D88764	D88862	D88956	D89044
Loans and overdrafts - Emprunts et découverts	D88573	D88675	D88765	D88863	D88957	D89045
From banks - Auprès de banques	D88574	D88676	D88766	D88864	D88958	D89046
From others - Auprès d'autres	D88575	D88677	D88767	D88865	D88959	D89047
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	D88576	D88678	-	-	D88960	D89048
Bonds and debentures - Obligations et débentures	D88577	D88679	D88768	-	D88961	D89049
Mortgages - Hypothèques	D88578	D88680	D88769	D88866	D88962	D89050
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	D88579	D88681	D88770	D88867	D88963	D89051
Bank customers' liabilities under acceptances - Engagements des clients des banques comme acceptations	D88580	-	-	-	-	-
Other liabilities - Autres passifs	D88581	D88682	D88771	D88868	D88964	D89052
Unearned premiums - Primes non acquises	-	-	-	D88869	-	-
Other - Autres	-	-	-	D88870	-	-
<b>Equity - Total - Avoir</b>	<b>D88582</b>	<b>D88683</b>	<b>D88772</b>	<b>D88871</b>	<b>D88965</b>	<b>D89053</b>
Share capital - Capital-actions	D88583	D88684	D88773	D88872	D88966	D89054
Contributed surplus and other - Surplus d'apport et autres	D88584	D88685	D88774	D88873	D88967	D89055
Retained earnings - Bénéfices non répartis	D88585	D88686	D88775	D88874	D88968	D89056
Appropriated - Affectés	D88586	-	D88776	D88875	-	-
Unappropriated - Non affectés	D88587	-	D88777	D88876	-	-
<b>Operating Revenue - Revenu d'exploitation</b>	<b>D88588</b>	<b>D88687</b>	<b>D88778</b>	<b>D88877</b>	<b>D88969</b>	<b>D89057</b>
Sales of services - Ventes de services	D88589	D88688	-	-	D88970	D89058
Commissions and fees - Commissions et honoraires	-	-	-	-	-	D89059
Other - Autres	-	-	-	-	-	D89060
Premiums - Primes	-	-	D88779	-	D88971	-
Net premiums earned - Primes nettes acquises	-	-	-	D88878	-	-
Annuity considerations - Contreparties de rentes	-	-	D88780	-	-	-
Interest - Intérêts	D88590	D88689	D88781	D88879	D88972	D89061
Dividends - Dividendes	D88591	D88690	D88782	D88880	D88973	D89062
Gain on sale of securities and other assets - Gains sur la vente de titres et autres actifs	D88592	D88691	D88783	D88881	D88974	D89063
Other operating revenue - Autres revenus d'exploitation	D88593	D88692	D88784	D88882	D88975	D89064
<b>Operating Expenses - Dépenses d'exploitation</b>	<b>D88594</b>	<b>D88693</b>	<b>D88785</b>	<b>D88883</b>	<b>D88976</b>	<b>D89065</b>
Insurance claims incurred - Sinistres aux termes de contrat d'assurance	-	-	D88786	D88884	D88977	-
Annuity claims incurred - Sinistres aux termes de contrat de rentes	-	-	D88787	-	-	-
Normal increase in actuarial liabilities - Augmentation normale du passif actuariel	-	-	D88788	-	-	-
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	D88595	D88694	D88789	D88885	D88978	D89066
Interest - Intérêts	D88596	D88695	D88790	-	-	D89067
On deposits - Sur les dépôts	D88597	-	D88791	-	-	-
Demand - A vue	D88598	-	-	-	-	-
Term - A terme	D88599	-	-	-	-	-
On short-term paper - Sur papier à court terme	-	D88696	-	-	-	-
Other operating expenses - Autres dépenses d'exploitation	D88603	D88697	D88792	D88886	D88979	D89068
Provision for future loan losses - Provision pour pertes futures	D88604	-	-	-	-	-
Policyholder dividends - Dividendes des assurés	-	-	D88793	-	-	-
Other - Autres	D88605	-	D88794	-	-	-

Table no. - N° du tableau

28

29

30

31

32

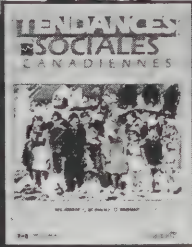
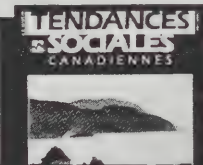
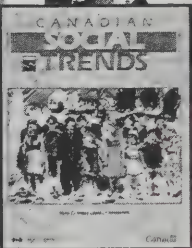
33

Operating Profit - Bénéfice d'exploitation	D88606	D88698	D88795	D88887	D88980	D89069
Other Expenses - Autres dépenses	D88607	D88699	D88796	D88888	D88981	D89070
Interest on borrowing - Intérêts sur les emprunts	D88608	D88700	D88797	D88889	D88982	D89071
Gains/Losses - Gains/pertes	D88609	D88701	D88798	D88890	D88983	D89072
Profit before income tax - Bénéfice avant impôt sur le revenu	D88610	D88702	D88799	D88891	D88984	D89073
Income tax - Impôt sur le revenu	D88611	D88703	D88800	D88892	D88985	D89074
Equity in affiliates' earnings - Part des gains des affiliées	D88612	D88704	D88801	D88893	D88986	D89075
Profit before extraordinary gains - Bénéfice avant gains extraordinaires	D88613	D88705	D88802	D88894	D88987	D89076
Extraordinary gains - Gains extraordinaires	D88614	D88706	D88803	D88895	D88988	D89077
Net Profit - Bénéfice net	D88615	D88707	D88804	D88896	D88989	D89078
Net premiums written - Primes nettes souscrites	-	-	-	D88897	-	-
Underwriting expense - Dépenses d'assurance	-	-	-	D88898	-	-
Underwriting profit - Bénéfice d'assurance	-	-	-	D88899	-	-
Net investment and ancillary profit - Bénéfice des placements nets et des activités auxiliaires	-	-	-	D88900	-	-
Cash from operating activities - Encaisse générée par d'exploitation	D88617	D88709	D88806	D88902	D88991	D89080
Net profit - Bénéfice net	D88618	D88710	D88807	D88903	D88992	D89081
Non-cash items - Éléments non monétaires	D88619	D88711	D88808	D88904	D88993	D89082
Depreciation, depletion and amortization - Dépréciation, épuisement et amortissement	D88620	D88712	D88809	D88905	D88994	D89083
Deferred income tax - Impôt sur le revenu différé	D88621	D88713	D88810	D88906	D88995	D89084
Working capital - Fonds de roulement	D88622	D88714	D88811	D88907	D88996	D89085
Other non-cash items - Autres éléments non monétaires	D88623	D88715	D88812	D88908	D88997	D89086
Prior period cash transactions - Transactions monétaires de la période antérieure	D88624	D88716	D88813	D88909	D88998	D89087
Cash from financing activities - Encaisse générée par le financement	D88625	D88717	D88814	D88910	D88999	D89088
Increase in deposits - Augmentation des dépôts	D88626	-	D88815	-	-	-
Demand - A vue	D88627	-	-	-	-	-
Term - A terme	D88628	-	-	-	-	-
Borrowing from banks - Emprunts auprès de banques	D88629	D88718	D88816	D88911	D89000	D89089
Borrowing from affiliates - Emprunts auprès des affiliées	D88630	D88719	D88817	D88912	D89001	D89090
Other borrowing - Autres emprunts	D88631	D88720	D88818	D88913	D89002	D89091
Bankers' acceptances and paper - Acceptations bancaires et papier	D88632	D88721	-	-	D89003	D89092
Bonds and debentures - Obligations et débentures	D88633	D88722	D88819	-	D89004	D89093
Mortgages - Hypothèques	D88634	D88723	D88820	D88914	D89005	D89094
Other - Autres	D88635	D88724	D88821	D88915	D89006	D89095
Equity - Avoir	D88636	D88725	D88822	D88916	D89007	D89096
Total cash available - Total, encaisse	D88616	D88708	D88805	D88901	D88990	D89079
Cash applied to investment activities - Encaisse utilisée pour des placements	D88638	D88727	D88824	D88918	D89009	D89098
Investments in affiliates - Placements dans des affiliées	D88639	D88728	D88825	D88919	D89010	D89099
Portfolio investments - Placements de portefeuille	D88640	D88729	D88826	D88920	D89011	D89100
Loans - Prêts	D88641	D88730	D88827	D88921	D89012	D89101
Mortgage loans - Prêts hypothécaires	D88642	D88731	D88828	D88922	D89013	D89102
Non-mortgage loans - Prêts non hypothécaires	D88643	D88732	D88829	-	D89014	D89103
Cash applied to fixed assets - Encaisse utilisée pour immobilisations	D88644	D88733	D88830	D88923	D89015	D89104
Cash applied to dividends - Encaisse utilisée pour dividendes	D88645	D88734	D88831	D88924	D89016	D89105
Total applications of cash - Utilisation totale de l'encaisse	D88637	D88726	D88823	D88917	D89008	D89097
Increase (decrease) in cash - Augmentation (diminution) de l'encaisse	D88646	D88735	D88832	D88925	D89017	D89106
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.)	D88647	D88736	D88833	D88926	D89018	D89107
Operating profit (s.a.) - Bénéfice d'exploitation (dés.)	D88648	D88737	D88834	D88927	D89019	D89108
Profit before extraordinary gains (s.a.) - Bénéfice avant gains extraordinaires (dés.)	D88649	D88738	D88835	D88928	D89020	D89109
Net profit (s.a.) - Bénéfice net (dés.)	D88650	D88739	D88836	D88929	D89021	D89110
Premiums and annuity considerations (s.a.) - Primes et contreparties de rentes (dés.)	-	-	D88837	-	-	-
Net premiums earned (s.a.) - Primes nettes acquises (dés.)	-	-	-	D88930	-	-
Insurance claims incurred (s.a.) - Sinistres aux termes de contrats d'assurance (dés.)	-	-	D88838	D88931	-	-
Underwriting expenses (s.a.) - Dépenses d'assurance (dés.)	-	-	-	D88932	-	-
Return on capital employed - Rendement des capitaux employés	D88651	D88740	D88839	D88933	D89022	D89111
Return on assets - Rendement de l'actif	D88652	-	-	-	-	-
Return on equity - Rendement de l'avoir	D88653	D88741	D88840	D88934	D89023	D89112
Profit margin - Marge bénéficiaire	D88654	D88742	D88841	D88935	D89024	D89113
Capital ratio - Ratio du capital	D88655	-	-	-	-	-
Debt to equity - Ratio des dettes à l'avoir	D88656	D88743	D88842	D88936	D89025	D89114
Net risk ratio - Ratio du risque net	-	-	D88843	D88937	-	-
Claims to premiums - Ratio des sinistres aux primes	-	-	D88844	D88938	-	-
Combine ratio - Ratio combiné	-	-	-	D88939	-	-
Operating costs per \$100 of assets - Coûts d'exploitation par \$100 d'actifs	D88657	-	-	-	-	-
Operating revenue (s.a.) - Revenu d'exploitation (dés.)	D88658	D88744	D88845	D88940	D89026	D89115
Operating expenses (s.a.) - Dépenses d'exploitation (dés.)	D88659	D88745	D88846	D88941	D89027	D89116
Operating profit (s.a.) - Bénéfices d'exploitation (dés.)	D88660	D88746	D88847	D88942	D89028	D89117



*Don't let the changing world  
take you by surprise!*

*Ne soyez pas dépassé  
par les événements!*



**An aging population. Lone-parent families. A diverse labour force. Do you know how today's social changes will affect your future ... your organization ... and your family?**

Keep pace with the dramatic shifts in Canada's evolving social fabric with Statistic Canada's best-selling quarterly, *Canadian Social Trends*. With vast and varied reports on major changes in key social issues and trends, this periodical incorporates findings from over 50 national surveys.

Written by some of Canada's leading-edge social analysts, *Canadian Social Trends* combines painstaking research with dynamic prose on topics like **ethnic diversity, low-income families, time-crunch stress, violent crime** and much more — all in a colourful, easy-to-read, magazine format.

*A lasting record of changing times!*

Join the thousands of business and policy analysts, social-science professionals, and academics who trust *Canadian Social Trends* to demystify the causes and consequences of change in Canadian society. Don't miss a single issue — subscribe today.

*Canadian Social Trends* (catalogue number 11-0080XPE) is \$34 annually in Canada, US\$41 in the United States and US\$48 in other countries.

**Le vieillissement de la population.**

Les familles monoparentales. La diversification de la population active. Savez-vous comment les changements sociaux d'aujourd'hui vont se répercuter sur votre avenir, votre organisation, votre famille?

Suivez l'évolution spectaculaire de la société canadienne grâce à *Tendances sociales canadiennes*, une publication trimestrielle de Statistique Canada. Avec des articles vastes et variés sur les principaux changements caractérisant les questions et les tendances sociales principales, cette publication intègre les résultats de plus de 50 enquêtes nationales.

Certains des analystes sociaux les plus reconnus du Canada rédigent des articles dans *Tendances sociales canadiennes*. Ils présentent les résultats de recherches minutieuses dans un style attrayant pour des sujets tels que **la diversité ethnique, les familles à faible revenu, le stress dû au manque de temps, le crime** et bien d'autres encore dans une revue haute en couleur et de lecture aisée.

*Un dossier permanent d'une époque en évolution!*

Des milliers d'analystes des entreprises et des politiques, de professionnels des sciences sociales et d'universitaires lisent *Tendances sociales canadiennes* pour identifier les causes et les conséquences de l'évolution de la société canadienne. Ne manquez pas un numéro, abonnez-vous dès aujourd'hui.

L'abonnement annuel à *Tendances sociales canadiennes* (n° 11-0080XPF au catalogue) coûte 34 \$ au Canada, 41 \$ US aux États-Unis et 48 \$ US dans les autres pays.

To order, write to Statistics Canada, Marketing Division, Sales and Service, 120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6 or contact the nearest Statistics Canada Reference Centre listed in this publication.

If more convenient, fax your order to 1-613-951-1584 or call toll-free 1-800-267-6677 and use your VISA or MasterCard.

Pour passer votre commande, écrivez à Statistique Canada, Division du marketing, Vente et service, 120, av. Parkdale, Ottawa (Ontario) K1A 0T6, ou adressez-vous au centre de services-conseils de Statistique Canada le plus proche de chez vous et dont la liste figure dans cette publication.

Vous pouvez aussi envoyer votre commande par télécopieur, au 1-613-951-1584, ou téléphoner sans frais au 1-800-267-6677 et donner votre numéro de carte VISA ou MasterCard.



# ORDER FORM

Statistics Canada



**Marketing Division  
Publication Sales  
Statistics Canada  
Ottawa, Ontario  
Canada K1A 0T6**

(Please print)



**1-800-267-6677**

Charge to VISA or MasterCard. Outside Canada and the U.S. call (613) 951-7277. Please do not send confirmation.



**(613) 951-1584**

VISA, MasterCard and  
Purchase Orders only.  
Please do not send confir-  
mation. A fax will be treated  
as an original order.

**METHOD OF PAYMENT:**

(Check only one)

☐ Please charge my: ☐ VISA ☐ MasterCard

Card Number \_\_\_\_\_

Signature \_\_\_\_\_

Expiry Date			

☐ **Payment enclosed** \$ \_\_\_\_\_

Please make cheque or money order payable to the  
*Receiver General for Canada – Publications.*

<input type="checkbox"/> Purchase Order Number	
--	--

(Please enclose)

Authorized Signature

[illegible]

► **Note:** Catalogue prices for U.S. and other countries are shown in US dollars.

▶ GST Registration # R121491807

► Cheque or money order should be made payable to the Receiver General for Canada – Publications.

► Canadian clients pay in Canadian funds and add 7% GST. Foreign clients pay total amount in US funds drawn on a US bank. Prices for US and foreign clients are shown in US dollars.

SUBTOTAL

**DISCOUNT**  
(if applicable)

**GST (7%)**  
(Canadian clients only)

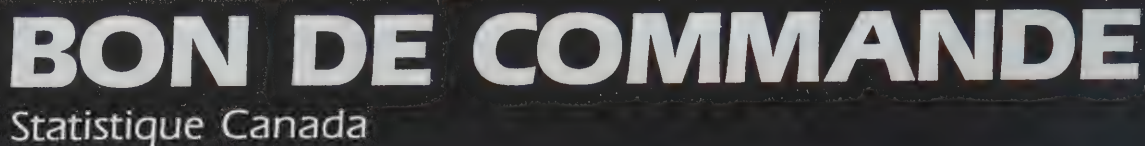
GRAND TOTAL

PF 093238

## THANK YOU FOR YOUR ORDER!

Statistics  
CanadaStatistique  
Canada

# Canada

**MODALITÉS DE PAIEMENT :**

Division du marketing  
Vente des publications  
Statistique Canada  
Ottawa (Ontario)  
Canada K1A 0T6



**1-800-267-6677**

Faites débiter votre compte VISA ou MasterCard. De l'extérieur du Canada et des États-Unis, composez le (613) 951-7277. Veuillez ne pas envoyer de confirmation.



**(613) 951-1584**

VISA, MasterCard et bon de commande seulement.  
Veuillez ne pas envoyer de confirmation; le bon télécopié tient lieu de commande originale.

(Veuillez écrire en caractères d'imprimerie.)

Compagnie

Service

À l'attention de

Fonction

Adresse

Ville

Province

Code postal

Téléphone

Télécopieur

Veuillez vous assurer de remplir le bon au complet.

(Cochez une seule case)

☐ Veuillez débiter mon compte☐ VISA MasterCard

N° de carte

Signature

Date d'expiration

 **Païement inclus**

Veuillez faire parvenir votre chèque ou mandat-poste à l'ordre du  
*Receveur général du Canada – Publications.*

N° du bon de commande

(Veuillez joindre le bon)

Signature de la personne autorisée

[illegible]

► Veuillez noter que les prix au catalogue pour les É.-U. et les autres pays sont donnés en dollars américains.

TPS N° R121491807

► Le chèque ou mandat-poste doit être établi à l'ordre du  
*Receveur général du Canada – Publications.*

► Les clients canadiens paient en dollars canadiens et ajoutent la TPS de 7 %. Les clients à l'étranger paient le montant total en dollars US tirés sur une banque américaine.

TOTAL

**RÉDUCTION**  
(s'il y a lieu)

**TPS (7 %)**  
(Clients canadiens seulement)

TOTAL GÉNÉRAL

PF 093238

## MERCI DE VOTRE COMMANDE!

Statistique  
CanadaStatistics  
Canada

# Canada



## SERVICES INDICATORS

# For and About Businesses Serving the Business of Canada...

At last, current data and expert analysis on this VITAL sector in one publication!

**T**he services sector now dominates the industrial economies of the world. Telecommunications, banking, advertising, computers, real estate, engineering and insurance represent an eclectic range of services on which all other economic sectors rely.

Despite their critical economic role, however, it has been hard to find out what's happening in these industries. Extensive and time-consuming efforts have, at best, provided a collection of diverse bits and pieces of information... an incomplete basis for informed understanding and effective action.

Now, instead of this fragmented picture, **Services Indicators** brings you a cohesive whole. An innovative quarterly from Statistics Canada, this publication **breaks new ground**, providing **timely** updates on performance and developments in:

- Communications
- Finance, Insurance and Real Estate
- Business Services

**Services Indicators** brings together analytical tables, charts, graphs and commentary in a stimulating and inviting format. From a wide range of key financial indicators including profits, equity, revenues, assets and liabilities, to trends and analysis of employment, salaries and output – PLUS a probing feature article in every issue, **Services Indicators** gives you the complete picture **for the first time!**

Finally, anyone with a vested interest in the services economy can go to **Services Indicators** for **current** information on these industries... both **at-a-glance** and **in more detail than has ever been available before** – all in one unique publication.

If **your** business is serving business in Canada, or if you are involved in financing, supplying, assessing or actually using these services, **Services Indicators** is a turning point – an opportunity to forge into the future armed with the most current insights and knowledge.

Order YOUR subscription to **Services Indicators** today!

**Services Indicators** (catalogue no. 63-0160XPB) is \$112 (plus 7% GST) in Canada, US\$135 in the United States and US\$157 in other countries.

To order, write to Statistics Canada, Marketing Division, Sales and Service, 120 Parkdale Avenue, Ottawa, Ontario K1A 0T6 or contact the nearest Statistics Canada Regional Reference Centre listed in this publication.

If more convenient, fax your order to 1-613-951-1584 or call 1-800-267-6677 toll-free in Canada and the United States (1-613-951-7277 elsewhere) and charge to your VISA or MasterCard.



## INDICATEURS DES SERVICES

# Au sujet des entreprises au service des affaires du Canada et à leur intention...

Enfin regroupées en une publication, des données courantes et des analyses éclairées sur ce secteur **ESSENTIEL!**

**L**e secteur des services domine à l'heure actuelle les économies industrielles du monde. Les télécommunications, les opérations bancaires, la publicité, l'informatique, l'immobilier, le génie et l'assurance représentent une gamme éclectique de services sur lesquels reposent tous les autres secteurs économiques.

En dépit de leur rôle critique sur le plan économique, il est toutefois difficile de savoir ce qui se passe dans ces branches d'activité. Des efforts considérables et fastidieux ont permis, au mieux, de rassembler une collection de renseignements fragmentaires divers... qui ne favorisent pas la compréhension avisée et la prise de mesures efficaces.

Remplacez **maintenant** ce tableau fragmentaire par l'image cohérente que vous offre **Indicateurs des services**. Cette publication trimestrielle innovatrice de Statistique Canada **pénètre dans un domaine inexploré**, fournissant des aperçus **opportuns** du rendement et des progrès dans les domaines suivants :

- Communications
- Finance, assurance et immobilier
- Services aux entreprises

**Indicateurs des services** rassemble des tableaux analytiques, des diagrammes, des graphiques et des observations en un mode de présentation stimulant et attrayant. En puisant à même une vaste gamme d'indicateurs financiers importants, allant notamment des profits, des capitaux propres, des recettes, de l'actif et du passif aux tendances et analyses de l'emploi, des salaires et de l'extrant – à laquelle s'ajoute un article de fond exploratif dans chaque numéro, **Indicateurs des services** brosse **pour la première fois** un tableau complet!

Enfin, quiconque s'intéresse au secteur des services peut consulter **Indicateurs des services** pour trouver des renseignements **courants** sur ces branches d'activité... tant sous une **forme sommaire** qu'à un **niveau de détail n'ayant jamais encore été offert** – et ce, dans une même publication.

Si vous êtes de ceux qui fournissent des services aux entreprises canadiennes, ou si vous financez, fournissez ou évaluez ces services ou y avez en fait recours, **Indicateurs des services** représente un tournant – une chance de s'aventurer dans l'avenir en étant armé des réflexions et connaissances les plus actuelles.

Commandez dès aujourd'hui VOTRE abonnement à **Indicateurs des services!**

**Indicateurs des services** (n° 63-0160XPB au catalogue) coûte 112 \$ (plus 7 % de TPS) au Canada, 135 \$ US aux États-Unis et 157 \$ US dans les autres pays.

Pour commander, écrivez à Statistique Canada, Division du marketing, Vente et service, 120, avenue Parkdale, Ottawa (Ontario) K1A 0T6, ou communiquez avec le Centre régional de consultation de Statistique Canada le plus près (voir la liste qui figure dans la présente publication).

Si vous préférez, vous pouvez télécopier votre commande en composant le 1-613-951-1584 ou téléphoner sans frais du Canada et des États-Unis au 1-800-267-6677 (ou d'ailleurs, au 1-613-951-7277) et porter les frais à votre compte VISA ou MasterCard.



✓ **Identify  
Emerging Trends**

✓ **Define New  
Markets**

✓ **Pinpoint Profit  
Opportunities**

✓ **Dégagez les  
nouvelles tendances**

✓ **Définissez les  
nouveaux marchés**

✓ **Déterminez les  
possibilités de profit**

**1** To safeguard your place in tomorrow's marketplace, you have to be able to anticipate trends today. To do that, you're going to need some insight into the purchasing trends in the Canadian marketplace.

With a complete profile of Canadian consumers, plus an indepth analysis of Canadian industries, the **Market Research Handbook** gives you the most thorough coverage of purchasing trends. This valued bestseller can lead you to new markets by giving you details on:

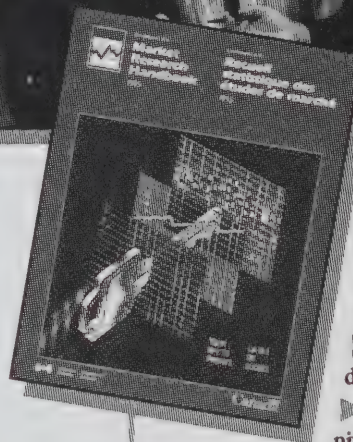
- ▶ how much money Canadians are earning and what they're spending on cars, rent, home entertainment and household appliances;
- ▶ the level of sales in retail chain and department stores;
- ▶ what goods are being traded between Canada, U.S., and other countries;
- ▶ census data such as: age/sex, schooling, households, unemployment, interprovincial and international migration

...and much, much more!

With over 600 pages, the **Handbook** includes more than 200 statistical tables that give you instant access to provincial and national market data. Featured are important economic indicators such as the Gross Domestic Product, Labour Force Productivity, Private and Public Investment and the Consumer Price Index.

Order your copy of the **Market Research Handbook** (Catalogue #63-2240XPB) today for only \$110 in Canada plus \$7.70 GST, US\$132 in the United States, and US\$154 in other countries.

**CALL TOLL-FREE 1-800-267-6677 OR FAX (613)951-1584** and use your VISA or MasterCard. **OR MAIL** your order to: Statistics Canada, Marketing Division, Sales and Service, 120 Parkdale Avenue, Ottawa, Ontario, K1A 0T6, or contact the nearest Statistics Canada Regional Office listed in this publication.



**P**our maintenir votre place sur le marché de demain, vous devez être en mesure de prévoir les tendances aujourd'hui. Pour ce faire, vous devrez comprendre les habitudes d'achat sur le marché canadien.

Renfermant un profil complet des consommateurs canadiens ainsi qu'une analyse approfondie des industries canadiennes, le **Recueil statistique des études de marché** brosse un tableau exhaustif des habitudes d'achat. Ce précieux best-seller peut vous faire découvrir de nouveaux marchés en vous fournissant les détails suivants :

- ▶ les revenus des Canadiens et leurs dépenses pour la voiture, le loyer, les appareils de divertissement et les appareils ménagers;
- ▶ le niveau des ventes dans les magasins de détail à succursales et les grands magasins;
- ▶ les biens échangés entre le Canada, les É.-U. et d'autres pays;
- ▶ les données du recensement telles que l'âge, le sexe, le niveau de scolarité, les ménages, le chômage, la migration interprovinciale et internationale

...et bien plus encore!

Le **Recueil**, contenant plus de 600 pages et au delà de 200 tableaux statistiques, vous permettra d'accéder instantanément aux données provinciales et nationales sur le marché. Il traite d'indicateurs économiques importants tels que le produit intérieur brut, la productivité de la population active, les investissements privés et publics et l'Indice des prix à la consommation.

Procurez-vous votre exemplaire du **Recueil statistique des études de marché** (n° 63-2240XPB au catalogue) dès aujourd'hui pour seulement 110 \$ au Canada plus 7,70 \$ de TPS, 132 \$ US aux États-Unis et 154 \$ US dans les autres pays. Commandez votre exemplaire **PAR TÉLÉPHONE EN COMPOSANT SANS FRAIS le 1-800-267-6677 OU PAR TÉLÉCOPIEUR** au (613) 951-1584 et utilisez votre carte VISA ou MasterCard, **OU PAR LA POSTE** à l'adresse suivante : Statistique Canada, Division du marketing, Vente et service, 120, av. Parkdale, Ottawa (Ontario) K1A 0T6, ou communiquez avec le bureau régional de Statistique Canada le plus près dont la liste figure dans la présente publication.











